



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

## FINANCOVÁNÍ PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT

FINANCING OF BUSINESS ACTIVITIES

### BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

### AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Nikol Elšíková

### VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.

BRNO 2021

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Nikol Elšíková**  
Studijní program: Ekonomika podniku  
Studijní obor: bez specializace  
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.**  
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Financování podnikatelských aktivit

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce, která se zabývá výběrem optimálního způsobu financování dlouhodobého hmotného majetku, je návrh nejvhodnějšího způsobu financování užitkového automobilu pro společnost VETROPACK MORAVIA GLASS, akciová společnost.

### Základní literární prameny:

ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, Miroslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

ředitel

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zabývá návrhem optimálního způsobu financování dlouhodobého hmotného majetku. První část, teoretická východiska práce, obsahuje vysvětlení využitých pojmů a metod a je zpracována na základě rešerše odborné literatury. Druhá část aplikuje jednotlivé metody z předchozí části a na závěr zhodnocuje výsledky. Třetí část práce se zabývá jednotlivými možnostmi financování dlouhodobého hmotného majetku, jejich zhodnocením a sestavením návrhů.

## **Abstract**

Bachelor's thesis is about proposals of the optimal financing tangible fixed assets. The first part, the theoretical basic of the thesis, contains an explanation of the terms and methods that are used, thesis is processed on the basis of a search of specialised literature. The second part applies methods from previous part and eventually evaluates the results. The third part is about various options for financing tangible fixed assets, their evaluation and completion of proposals.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, leasing, likvidita, SWOT analýza, podnikatelský úvěr, zadluženost

## **Keywords**

financial analysis, leasing, liquidity, SWOT analysis, business loan, indebtedness

**Bibliografická citace**

ELŠÍKOVÁ, Nikol. *Financování podnikatelských aktivit* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135374>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Heralecký.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis studenta

### **Poděkování**

Ráda bych poděkovala panu Ing. Tomáši Heraleckému, Ph. D. za vedení bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala své rodině a svému příteli za podporu během studia.

# Obsah

Úvod .....	10
Cíle práce, metody a postupy zpracování .....	11
1 Teoretická východiska práce .....	13
1.1 Podnik a podnikatel .....	13
1.1.1 Podnikání fyzických osob.....	13
1.1.2 Podnikání právnických osob.....	14
1.2 Financování podniku.....	14
1.2.1 Interní zdroje financování.....	15
1.2.2 Externí zdroje financování .....	17
1.2.3 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr.....	20
1.3 Finanční analýza .....	20
1.3.1 Zdroje dat pro finanční analýzu.....	20
1.3.2 Provázanost účetních výkazů .....	21
1.4 Metody finanční analýzy .....	22
1.4.1 Analýza stavových ukazatelů .....	22
1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....	23
1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	25
1.4.4 Kralickův Quick test.....	28
1.5 Strategická analýza .....	29
1.5.1 SLEPTE analýza.....	29
1.5.2 Porterův model pěti sil.....	30
1.6 SWOT analýza.....	30
2 Praktická část.....	32
2.1 Popis společnosti a její organizace .....	32
2.1.1 Historie .....	33
2.1.2 Výrobní program firmy .....	34
2.2 Finanční analýza .....	34



2.2.1	Analýza rozvahy .....	34
2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	38
2.2.3	Analýza rentability .....	38
2.2.4	Analýza zadluženosti .....	39
2.2.5	Analýza likvidity .....	41
2.2.6	Kralickův Quick test .....	42
2.3	Vnější analýza .....	43
2.3.1	SLEPTE analýza .....	43
2.3.2	Porterův model pěti sil .....	47
2.4	Souhrnné hodnocení .....	49
2.4.1	Vyhodnocení finanční analýzy .....	49
2.4.2	Vyhodnocení analýzy vnějšího prostředí .....	50
2.5	SWOT analýza .....	52
3	Návrh na financování dlouhodobého majetku .....	55
3.1	Samofinancování .....	56
3.2	Úvěr .....	58
3.3	Finanční leasing .....	61
3.4	Metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr .....	62
3.5	Operativní leasing .....	64
3.6	Zhodnocení .....	65
	Závěr .....	68
	Bibliografie .....	70
	Seznam použitých zkratk .....	77
	Seznam grafů .....	78
	Seznam obrázků .....	79
	Seznam tabulek .....	80
	Seznam příloh .....	81

## Úvod

V dnešním vysoce konkurenčním prostředí nelze dělat rozhodnutí, která ovlivňují chod a budoucnost firmy pouze na intuitivní úrovni, ale je potřeba zajistit podklady, které poskytnou informace o předešlém vývoji firmy a o předpokládaných dopadech rozhodnutí. K uskutečnění cílů, které si podnik stanovil, je potřeba kapitál, může se jednat o interní zdroj financování, který je spojen s činností podniku, nebo externí, který vede k zadlužení podniku nebo také růstu počtu akcionářů.

Bakalářská práce se zabývá návrhem na optimální financování dlouhodobého hmotného majetku vzhledem k její finanční situaci společnosti a jejímu finančnímu zdraví. Cílem každé úspěšné společnosti je redukovat náklady, a tím zajistit stabilitu firmy v případných krizových obdobích. Pro zhodnocení finanční situace je využita finanční analýza, která vyhodnocuje údaje obsažené ve výkazech finančního účetnictví. Finanční ukazatele poskytují podklady pro manažerská rozhodnutí, jelikož odhalují slabé i silné stránky hospodaření firmy. Finanční zdraví je předpokladem k získání externích zdrojů potřebných pro růst podniku.

Podnik je obklopen okolím, které jej ovlivňuje a mnoho faktorů, které nemůže ovlivnit působí na jeho vývoj. Vnější prostředí představuje jak omezující podmínky např. ve formě legislativních opatření, tak i příležitosti pro další rozvoj. Může se jednat o nové technologie anebo o nevyplněnou mezeru na trhu. Pokud podnik na vyskytnuté příležitosti včas zareaguje, znamená to pro něj konkurenční výhodu.

## **Cíle práce, metody a postupy zpracování**

Globálním cílem bakalářské práce je návrh optimálního způsobu financování dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně užitkového vozu. V globálním cíli jsou obsaženy jednotlivé parciální cíle. Jedná se posouzení finančního zdraví vybrané společnosti, práce se zabývá jeho vývojem pro období 5 let pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy, dále zhodnocení vlivu vnějšího prostředí pomocí SLEPTE analýzy a Porterovy metody 5 sil.

Práce je rozdělena na tři části. Teoretická východiska práce vymezují teorii potřebnou pro zpracování následujících kapitol, tedy praktické části a části zabývající se návrhem na optimální financování dlouhodobého majetku. Jsou zde uvedeny základní pojmy související s tématem podniku a jeho možnosti financování, tedy financováním za pomoci interních nebo externích zdrojů. Dále jsou zde popsány metody finanční analýzy a metody pro zhodnocení vnějšího okolí, které ovlivňuje činnost podniku. K vypracování této části je provedeno na základě rešerše odborné literatury.

Pro zpracování praktické části jsou využity výroční zprávy společnosti VETROPACK MORAVIA GLASS, akciová společnost, která se zabývá výrobou obalového skla a následným prodejem domácím i zahraničním subjektům. Dále jsou využity např. údaje zveřejňované Českým statistickým úřadem nebo Českou národní bankou.

Finanční zdraví je důležitým kritériem pro získání externích zdrojů, proto je součástí práce finanční analýza, která je provedena pomocí vybraných rozdílových a poměrových ukazatelů. Pozornost je zaměřena zejména na ukazatele zadluženosti, likvidity a rentability. Dále je využit Kralickův Quick test, který spadá do bonitních modelů. Jejich vyhodnocení poskytuje obraz o finanční stabilitě a o slabých a silných stránkách.

Posouzení vnějšího prostředí je v práci rozděleno na analýzu makroprostředí, která je provedena analýzou SLEPTE a mikroprostředí, kterým se zabývá Porterova metoda 5 sil, metoda se zaměřuje na atraktivitu odvětví, ve kterém firma působí. Analýzy slouží k vyhodnocení vlivů, které má vnější prostředí na činnost podniku, přispívají k určení hrozeb a příležitostí. Zjištěné informace z předešlých analýz jsou obsaženy ve SWOT analýze.

Následuje návrh na financování pořízení dlouhodobého hmotného majetku, tedy užitkového automobilu. Práce se zabývá těmito variantami: samofinancování, podnikatelský úvěr, finanční leasing, operativní leasing. Třetí část má za cíl představit jednotlivé možnosti financování, které má podnik k dispozici. Pozornost je věnovaná výhodám a nevýhodám jednotlivých variant a jejich vyhodnocením.

# 1 Teoretická východiska práce

Tato část vymezuje teoretické základy získané z odborné literatury potřebné pro zpracování praktické části bakalářské práce. Za účelem naplnění cíle práce je zde zpracována problematika financování podniku a jeho možností při financování pořízení dlouhodobého hmotného majetku. Dále je pozornost věnována popisu analýz potřebných ke zhodnocení jeho finančního zdraví a popisu analýz zabývajících se vnějšími vlivy, které podnik ovlivňují. Práce se zaměřuje zejména na finanční, strategickou a SWOT analýzu. Pozornost byla věnována i výkazům finančního účetnictví, ze kterých finanční analýza vychází, a do kterých se pořízení majetku následně promítne.

## 1.1 Podnik a podnikatel

Podnik je založený s cílem zhodnocení vloženého kapitálu, což znamená zisk dosažený jako přebytek výnosů nad náklady. Výnosy podnik získává díky uspokojování potřeb zákazníků. Pokud by nedošlo ke zhodnocení kapitálu vloženého do podniku, popřel by se tím vlastní smysl podnikání. (1, s. 3)

Problematika pojmu podnikatel je upravena zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník a definuje podnikatele následovně:

### § 420 Podnikatel

*„(1) Kdo samostatně vykonává na vlastní účet a odpovědnost výdělečnou činnost živnostenským nebo obdobným způsobem se záměrem činit tak soustavně za účelem dosažení zisku, je považován se zřetelem k této činnosti za podnikatele.“ (2)*

#### 1.1.1 Podnikání fyzických osob

Jedná se o podnikání jednotlivců pod vlastním jménem, osobně se angažují v podnikatelských aktivitách. Lidé, kteří chtějí podnikat jakožto fyzická osoba, musejí být zapsáni v živnostenském rejstříku a mít živnostenské oprávnění. O zápis do obchodního rejstříku mají možnost požádat všechny fyzické osoby, některým to ovšem po splnění podmínek uděluje zákon. Zahájení činnosti (nebo případné ukončení) pod touto formou je velmi jednoduché, případné změny probíhají poměrně rychle. Za určitých podmínek, určených zákonem č. 586/1922 Sb., o daních z příjmů, lze stanovit daň paušální částkou. Pro podnikatele zde existuje velké riziko, protože neomezeně ručí svým majetkem a má omezený přístup k bankovním úvěrům. (3, s. 69-71)

### **1.1.2 Podnikání právnických osob**

Všechny společnosti vedené jako právnická osoba, musejí být zapsány v obchodním rejstříku, založením vzniká nový právní subjekt. Jejich činnost je upravena zákonem 33/2020 Sb., který nahrazuje zákon 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, s účinností od 1. 1. 2021.

### **Obchodní společnosti**

Obchodní společnosti lze dělit na osobní a kapitálové podle účasti vlastníků na řízení podniku, tedy zda se jedná o osobní nebo finanční účast. Osobní společnosti (veřejná obchodní společnost, komanditní společnosti) jsou vlastněny dvěma nebo více společníky, kteří se dělí o zisk a jsou odpovědní za veškeré závazky, společníci se osobně zúčastňují podnikání. U kapitálových společností (společnost s ručením omezeným, akciová společnost) je počet zakladatelů stanoven na min. 1 osobu, fyzickou nebo právnickou. Společníci mají povinnost minimálního vkladu, mají tedy kapitálovou účast na řízení společnosti. Každá společnost má jiné podmínky pro svůj vznik. Podle výše počátečního kapitálu a rozsahu ručení jsou jinak vnímány potenciální rizika obchodními partnery. (3, s. 72-75)

### **1.2 Financování podniku**

Financování společnosti lze dělit podle původu kapitálu na vnitřní a vnější financování. Vnitřní financování má svůj zdroj v hospodářské činnosti společnosti, zatímco vnější financování může být zajištěno z vlastních nebo cizích zdrojů. Jejich poměr je důležitý pro minimalizaci nákladů na celkový kapitál.

Množství interních zdrojů, které má podnik k dispozici, je omezené, přesto jsou velmi významné pro financování podnikatelských aktivit. Využívání externích zdrojů by se ovšem podnik neměl vyhýbat, aby mohl dosáhnout optimální kapitálové struktury. (4, s. 137)

**Optimální kapitálová struktura** nastává, pokud minimum celkových nákladů vynaložíme na podnikový kapitál. Při optimalizaci je důležité brát v úvahu, že cizí kapitál je levnější než vlastní, protože nese menší riziko. S růstem zadluženosti podniku roste úroková míra, protože roste i riziko pro investory, kteří na oplátku očekávají vyšší výnosnost. Využití cizích zdrojů přináší snížení nákladů na kapitál pouze do určitého

procenta zadluženosti, poté náklady začnou opět růst. Další oblastí, na kterou by se měl podnik zaměřit, je struktura dluhů, tedy podíl krátkodobého a dlouhodobého cizího kapitálu. Krátkodobý cizí kapitál je levnější, ale také musí být splacen v krátkém časovém úseku, což zvyšuje riziko platební neschopnosti. Měl by být používán zejména pro financování těch složek majetku, které jsou více likvidní. Dlouhodobý kapitál by měl kryt dlouhodobý majetek, využití tohoto kapitálu pro financování krátkodobých aktiv je nevhodné. Naopak využití krátkodobého kapitálu pro financování dlouhodobého majetku je riskantní. (5, s. 59-61)

Zlaté pravidlo financování:

- Oběžná aktiva by měla být financována krátkodobými zdroji.
- Pro financování fixních aktiv by měly být použity dlouhodobé zdroje. (4, s. 22)

Podle toho, jak podnik přistupuje ke zlatému pravidlu financování, můžeme rozlišovat tři způsoby pojetí financování: neutrální, agresivní a konzervativní způsob. Agresivní způsob využívá pro financování stálých aktiv i krátkodobé dluhy. Naopak konzervativní způsob financování využívá dlouhodobý kapitál pro financování i pro dočasná oběžná aktiva, podnik má vyšší finanční jistotu, která ovšem znamená také vyšší náklady financování. Při neutrálním neboli umírněném způsobu financování nastává soulad mezi životností aktiv a dobou splatnosti pasiv. (6, s. 34)

Podle pravidelnosti využívání peněžních prostředků lze rozlišovat financování:

- Běžné – peněžní prostředky jsou využívány na běžný provoz, tedy na nákup materiálu, zaplacení nájemného, výplatu mezd apod.
- Mimořádné – jedná se o peněžní prostředky využité při zakládání podniku nebo při jeho rozšiřování, může se jednat o nákup dalšího stroje, pořízení pozemku nebo budovy pro rozšíření kapacity výroby. Dalšími případy mimořádného financování je při spojování nebo sanaci podniku nebo při likvidaci podniku. (1, s. 276)

### **1.2.1 Interní zdroje financování**

Do interních zdrojů financování řadíme zisk, odpisy a rezervní fondy. Jde o zdroje spojené s činností podniku a financování těmito zdroji se nazývá samofinancování. Výhodou tohoto financování je, že nevede k růstu akcionářů a růstu zadlužení podniku.

Jedná se však o málo stabilní zdroj, který závisí zejména na kvalitě managementu firmy a také se jedná o poměrně drahý zdroj financování. Výhodou samofinancování je vytváření větší finanční stability. (4, s. 137-140)

## Odpisy dlouhodobého hmotného majetku

### Účetní odpisy

Účetní odpisy postupně snižují hodnotu majetku zobrazenou v rozvaze, snižování hodnoty je způsobeno fyzickým opotřebením či zastaráním. Odpisy se stávají součástí nákladů, jsou zaznamenány v peněžním vyjádření a za dané časové období. Účetní odpisy si společnost stanovuje podle interního odpisového plánu na základě zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. (1, s. 157)

### Daňové odpisy

Podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu lze určit odpisovou skupinu a roční odpisovou sazbu pro hmotný majetek. Hmotným majetkem se rozumí podle § 26 odst. (2) písm. a): „*Samostatné hmotné movité věci, popřípadě soubory hmotných movitých věcí se samostatným technicko – ekonomickým určením, jejichž vstupní cena (§ 29) je vyšší než 80 000 Kč a mají provozně technické funkce delší než jeden rok.*“ (7)

**Tabulka 1: Rovnoměrné odpisování hmotného majetku**

Odpisová skupina	Doba odpisování	Maximální roční odpisové sazby	
		V prvním roce odpisování	V dalších letech odpisování
1	3 roky	20	40
2	5 let	11	22,25
3	10 let	5,5	10,5
4	20 let	2,15	5,15
5	30 let	1,4	3,4
6	50 let	1,02	2,02

(Zdroj: Vlastní zpracování podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů)

Majetek se přiřadí k jedné ze šesti odpisových skupin, které udávají minimální dobu, po kterou se bude majetek odepisovat. Společnost může zvolit rovnoměrný (lineární) způsob



odpisování majetku podle roční opisové sazby nebo zrychlený (degresivní) způsob odpisování majetku. Daňové odpisy se využívají při stanovení základu daně. (1, s. 158)

### **1.2.2 Externí zdroje financování**

Externí financování obsahuje vklady a podíly společníků a všechny dluhy (obligace, bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, zálohy odběratelů a směnky). Použití externích zdrojů by mělo vést k přírůstku kapitálu. Obvykle se jedná o menší část zdrojů, ale to závisí i na odvětví. Obsahuje více forem než interní zdroje financování. (4, s. 141-143)

#### **Podnikatelské úvěry**

Podnikatelské úvěry jsou poskytované podnikatelským subjektům pro financování jejich aktivit. Může se jednat o provozní nebo investiční úvěr podle účelu, pro který se prostředky využijí. Úvěr může být tedy účelově vázán, ale není to podmínkou. Nejčastěji se jedná o banky, může se jednat i o nebankovní instituce.

Při schvalování úvěru je dbáno na úvěruschopnost dlužníka a míru pravděpodobnosti nesplacení dluhu. Věřitelé se rozhodují na základě rizika. Čím je bonita klienta horší, tím vyšší jsou úvěrové požadavky. Úvěrové riziko je definované jako možnost, že dlužník nebude moct platit úroky a splátky jistiny. (8, s. 646)

Banka je právnická osoba (akciová společnost), její činnost upravuje zákon č. 21/1992 Sb., zákon o bankách. Jedná se o právnickou osobu, která obdržela od ČNB povolení působit jako banka. Předmětem jejího podnikání je přijímání peněz ve formě vkladů a jejich následné investování formou poskytování úvěrů. (9)

Bankovní úvěry jsou jednou z nejběžnějších forem externího financování. Důležitá je výše úrokové sazby, která představuje náklady na tento kapitál. Úrok z pohledu věřitele představuje odměnu za poskytnutí peněžních prostředků, z pohledu dlužníka je to poplatek za poskytnutí peněžních prostředků od věřitele. Dále je důležitá doba splácení dluhu, zda je úvěr poskytnut s fixní nebo pohyblivou úrokovou sazbou a způsob umořování úvěru. Existují dva nejobvyklejší způsoby splácení:

- Splácení úvěru s konstantním úmorem – splátka je fixní částka, ke které se přičítá úrok, jehož výše se mění v závislosti na výši nesplaceného dluhu.

- Splácení úvěru s konstantní anuitou – celková platba je stejná pro každé období, za které se platí, mění se poměr mezi úmorem a úrokem. Z počátku tvoří poměrně velkou část úroky, poměr se v čase postupně mění, na konci splatnosti tvoří většinu platby splátka. (10, s. 139)

Podle doby, na kterou jsou úvěry poskytovány je členíme na úvěry krátkodobé (poskytují se maximálně na dobu jednoho roku), úvěry střednědobé (jejich splatnost je 1–5 let) a úvěry dlouhodobé (jejich splatnost je delší než cca 5 let). (11, s. 71)

Pokud sestavujeme úvěr s konstantní anuitou, lze vyjádřit výši anuity za dané časové období pomocí výpočtu podle uvedeného vzorce:

$$a = D * \frac{i}{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}$$

D výše úvěru

i roční úroková sazba ve tvaru indexu

n doba splácení

Výše uvedený vzorec se využívá v případě, kdy interval splácení je rok, většinou se však setkáme s kratšími intervaly splácení, proto je daný vzorec rozšířen o počet úrokových období v roce ( $m$ ):

$$a = D * \frac{\frac{i}{m}}{1 - \frac{1}{(1 + \frac{i}{m})^{n*m}}}$$

## Leasing

Leasing je forma pronájmu, kdy leasingová společnost, která vlastní daný majetek, uzavře s nájemcem leasingovou smlouvu, která obsahuje podmínky pro poskytnutí daného majetku k užívání. Díky leasingu může firma po určitou dobu využívat majetek, aniž by ho musela vlastnit. (12, s. 68)

Leasing dělíme na provozní a finanční:

- Provozní (operativní) leasing – jedná se o krátkodobý až střednědobý pronájem, kdy se po uplynutí doby pronájmu majetek vrací zpět pronajímateli. Pronajímatel se stará o údržbu a opravy. Splátky obvykle obsahují pojištění, administrativní poplatky a cenu za servis. Splátky jsou daňově uznatelným nákladem. Významem tohoto druhu financování je zejména zajištění dostupnosti majetku, který firma nepotřebuje pro trvalé využití.
- Finanční leasing – jedná se o pronájem, kdy si majetek nájemce pořizuje trvale, na konci sjednaného období se stává vlastníkem majetku a po sjednané období jej splácí. Pronajímatel neposkytuje žádné doprovodné služby. Leasingový majetek není zobrazen v rozvaze. (4, s. 147-150)

**Tabulka 2: Srovnání možností pořízení majetku**

	+	-
<b>Samofinancování</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Firma se stává okamžitě vlastníkem majetku</li> <li>• Lze uplatnit odpisy</li> <li>• Nedojde k zvýšení zadluženosti</li> <li>• Nejméně administrativně náročný způsob</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Firma potřebuje dostatečné množství finančních prostředků</li> <li>• Jedná se o jednorázový výdaj, který není daňově uznatelný</li> </ul>
<b>Úvěr</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Firma se stává okamžitě vlastníkem majetku</li> <li>• Lze uplatňovat odpisy do nákladů</li> <li>• Úroky jsou daňově uznatelným nákladem</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Větší administrativní náročnost</li> <li>• Navýšení cizích zdrojů</li> <li>• Výdaje vynaložené na úvěr (úrok, poplatky)</li> </ul>
<b>Leasing</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Daňová úspora</li> <li>• Nepochází ke zvýšení zadluženosti</li> <li>• Doplnkové služby</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Firma není okamžitým vlastníkem majetku</li> <li>• Nelze uplatňovat odpisy</li> <li>• Výdaje na leasing</li> </ul>

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Valach, 2006)

### **1.2.3 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr**

Pomocí metody diskontovaných výdajů lze porovnat výdaje, které musí firma vynaložit na pořízení majetku při využití úvěru nebo leasingu. Porovnávané výdaje jsou sníženy o daňovou úsporu. Výdaje, které byly vynaloženy v různých obdobích, se musí porovnávat s přihlédnutím k faktoru času. Varianta s nižšími diskontovanými výdaji je výhodnější. (13, s. 404)

## **1.3 Finanční analýza**

Finanční analýza představuje rozbor dat, která jsou obsažena v účetních výkazech firmy. Účetní výkazy poskytují přesné informace k danému okamžiku, případně za daný časový interval, proto je potřeba zjistit vývoj hodnot v čase, což umožňuje finanční analýza, která poskytuje informace o vývoji financí firmy. Smyslem finanční analýzy je zhodnocení současné finanční situace firmy a vypracovat doporučení pro budoucí finanční rozhodování, o financích nelze rozhodovat bez předchozího zhodnocení dosavadního stavu financí společnosti. (14, s. 9-18)

Uživateli finanční analýzy jsou vlastníci podniku, manažeři, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, zaměstnanci, stát a jeho orgány a konkurenti. (15, s. 27)

### **1.3.1 Zdroje dat pro finanční analýzu**

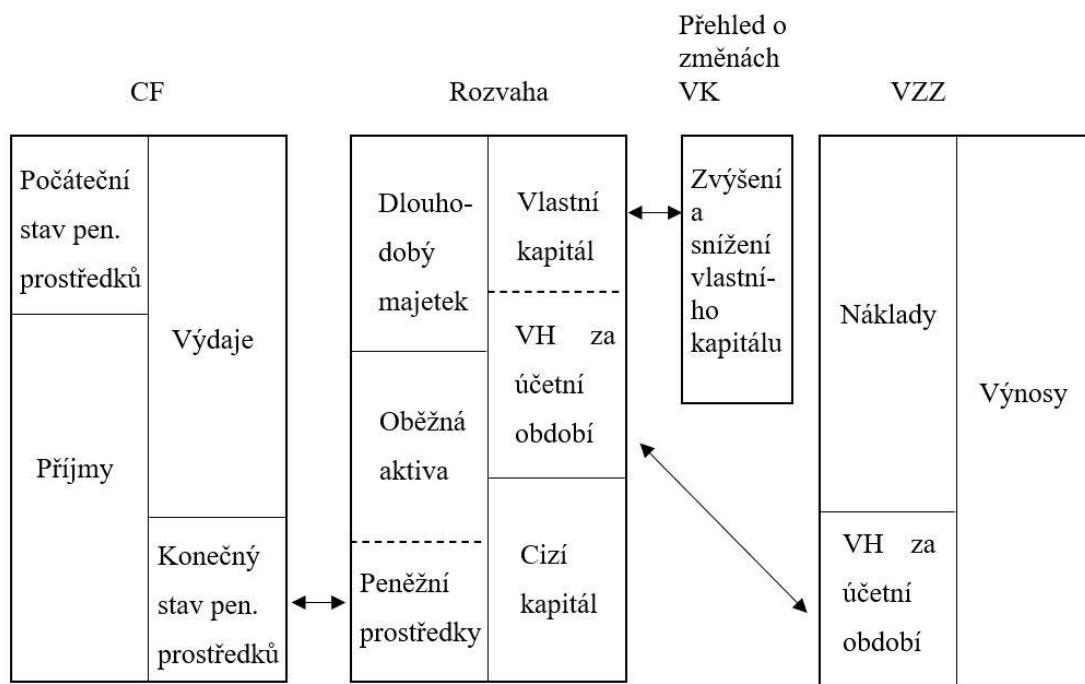
Základním zdrojem dat jsou podnikové výkazy. Aby byly užitečné při provádění finanční analýzy, musí věrně zobrazovat finanční situaci podniku. Pro správné pochopení účetních výkazů je potřeba znát jejich vzájemné propojení. Zdroji jsou interní data podniku (podnikové statistiky, prognózy a plány, vnitropodnikové účetnictví apod.) a externí data (údaje statistiky, zprávy z odborného tisku, výkazy finančního účetnictví apod.). Struktura rozvahy a výkazu zisku a ztráty je pevně daná Ministerstvem financí, to do značné míry ulehčuje finanční analýzu, protože se v datech snadněji orientuje. Střední a velké účetní jednotky mají také povinnost sestavovat výkaz o peněžních tocích a výkaz o změnách vlastního kapitálu, ale u nich vyhláška neurčuje standardizovanou podobu. (14, s. 21-23)

Výkazy finančního účetnictví se označují jako výkazy externí, protože k nim má přístup veřejnost, tedy externí uživatelé. Výkazy vnitropodnikového účetnictví si každý podnik vytváří sám, na základě svých potřeb, nejsou dostupné pro veřejnost, jedná se tedy o interní data. (16, s. 72)

### 1.3.2 Provázanost účetních výkazů

Mezi výkazy finančního účetnictví patří:

- Rozvaha – zobrazuje stav majetku (aktiv) a stav finančních zdrojů (pasiv) k určitému datu, zpravidla se sestavuje k poslednímu dni roku.
- Výkaz zisku a ztráty – poskytuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření, poskytuje informace o daném časovém intervalu. Výnosy a náklady nejsou skutečnými peněžními toky, obsahují i položky, které zatím nebyly uhrazeny.
- Přehled o peněžních tocích – výkaz cash flow sleduje peněžní toky a srovnává příjmy a výdaje za určité období, které poskytují informace o skutečně proběhlých platbách.
- Výkaz o změnách vlastního kapitálu – jedná se o doplňkový výkaz k rozvaze, konkrétněji k pasivům, poskytuje informace o pohybech položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny. (14, s. 23-38)



**Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Obr. 2.7, Knápková, 2017, s. 62)

Mezi výkazy finančního účetnictví existuje vzájemná propojenost, pokud chceme pochopit jejich princip a umět s nimi pracovat a vyhodnocovat z nich výsledky, je potřeba tyto souvislosti znát. (17, s. 62)

## **1.4 Metody finanční analýzy**

Finanční analýza poskytuje metody pro hodnocení finančního zdraví firmy. Při realizaci finanční analýzy musíme dbát na správný výběr metod, které použijeme. Při volbě metody bychom měli brát v úvahu důvod, proč finanční analýzu provádíme a k jakému účelu má sloužit, podle toho určujeme vhodné ukazatele. rozsah analýzy měl odpovídat očekávaným výsledkům. (14, s. 43)

### **1.4.1 Analýza stavových ukazatelů**

Absolutní (stavové) ukazatele vycházejí z posuzování jednotlivých položek účetních výkazů a identifikují zásadní momenty ve vývoji finanční situace firmy. Ukazatele využíváme k analýze vývojových trendů – horizontální analýze a k analýze komponent – vertikální analýze. (15, s. 146-147)

#### **Horizontální analýza**

Pod horizontální analýzu neboli analýzu trendů spadá výpočet absolutní a relativní změny. Jedná se o rozdíl hodnoty stejné položky uvedené ve dvou letech a následně i procentuální změnu, o kolik hodnota položky vzrostla či klesla. Díky tomu můžeme pozorovat vývojový trend dané položky a porovnávat hodnoty v časové řadě. Analýza se používá k zachycení trendů ve struktuře majetku a kapitálu podniku. (6, s. 13-15)

U daného ukazatele je nutné vytvořit dostatečně dlouhou časovou řadu, tím se snižují nepřesnosti v interpretaci výsledků. Díky delší časové řadě můžeme sledovat směřování zkoumaných veličin. Zaměřuje se na pohyby jednotlivých veličin a jejich intenzitu. (14, s. 46)

$$\text{absolutní změna} = \text{položka}_{i+1} - \text{položka}_i$$

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100 [\%]}{\text{položka } i}$$

## Vertikální analýza

V případě vertikální analýzy si určíme rozvrhovou základnu a dále pak zjišťujeme procentuální zastoupení jednotlivých položek. Hlavní úlohou je analýza struktury aktiv a pasiv firmy a prověření problematických položek. (6, s. 17)

U výkazu zisku a ztráty se jako rozvrhová základna využívá velikost celkových výnosů a nákladů, lze ji provádět i z jiných pohledů, např. náklady můžeme rozdělit na variabilní a fixní. Použití této metody usnadňuje srovnání účetních výkazů s předchozími obdobími. (14, s. 47)

$$\text{vertikální analýza} = \frac{\text{položka i}}{\text{položka n}} * 100 [\%]$$

### 1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Za absolutní ukazatele lze považovat i rozdílové ukazatele, lze je nazývat i jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Čistý fond se vypočítá jako rozdíl určitých položek aktiv a položek pasiv. Mezi nejčastěji využívané ukazatele spadá: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky, čistý peněžní majetek. (18, s. 45)

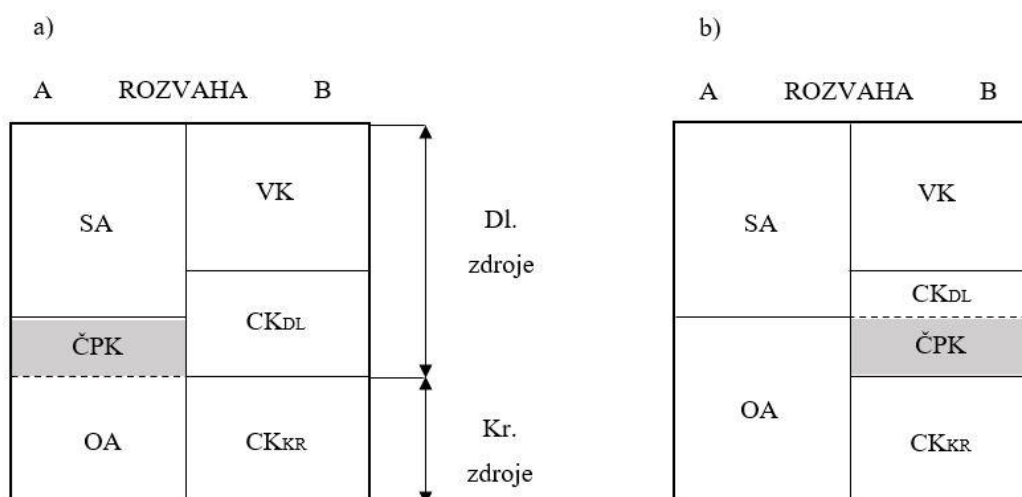
#### Čistý pracovní kapitál

Pro výpočet můžeme využít **manažerský přístup**, kdy vypočítáme přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými dluhy a zjistíme, zda oběžná aktiva mohou pokrýt krátkodobé dluhy. Druhou možností je **investorský přístup**, kdy zjišťujeme část dlouhodobých pasiv, kterou je možno využít k úhradě oběžných aktiv. Ukazatel může být zkreslený, pokud firma má např. neprodejné zásoby nebo obtížně vymahatelné pohledávky, které není možné použít pro pokrytí dluhu. (6, s. 35-38)

$$\text{ČPK (manažerský přístup)} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

$$\text{ČPK (investorský přístup)} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Pokud výsledek čistého pracovního kapitálu vyjde méně než nula, firma má nekrytý dluh. Naopak pokud výsledek vyjde příliš vysoký, podnik je překapitalizovaný a své finanční prostředky nevyužívá dostatečně efektivně. (5, s. 61)



**Obrázek 2: ČPK – manažerský a investorský přístup**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Schéma 6.1, Sedláček, 2011, s. 36)

### Čisté pohotové prostředky

Čistý pracovní kapitál může být velmi nepřesný, protože zahrnuje i neprodejné zásoby nebo nedobyté pohledávky, proto se využívá ke sledování okamžité likvidity ukazatel čisté pohotové prostředky, který představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Ukazatel buď může zahrnovat pouze hotovost a peníze na běžných účtech nebo může obsahovat i peněžní ekvivalenty (obchodovatelné cenné papíry nebo termínované vklady vypověditelné do 3 měsíců). (6, s. 38)

### Čistý peněžní majetek

Ukazatel, jinak nazývaný jako peněžně pohledávkový finanční fond, je střední cestou mezi dvěma předcházejícími ukazateli. Z oběžných aktiv se vylučují zásoby, mohou se vyloučit i nedobyté pohledávky a následně se odečtou krátkodobé závazky. Podnik by měl mít tolik oběžného majetku, kolik vyžaduje jeho provoz. Nedostatek tohoto majetku může vést k tomu, že vedení bude muset odmítat některé zakázky, což brzdí rozvoj podniku, přebytek naopak vede ke zvýšeným nákladům. (6, s. 40-41)

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = (\text{OA} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobá pasiva}$$



### 1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměroví ukazatelé jsou nejpočetnější a nejvyužívanější skupinou ukazatelů. Lze je vypočítat jako podíl dvou položek, mezi kterými existují souvislosti. Umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace firmy. (6, s. 55)

#### Ukazatele rentability

Rentabilita znamená výnosnost vloženého kapitálu, jedná se o schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Ukazatele rentability měří ziskovost firmy jako výnos jednotlivých finančních zdrojů, ukazují, jaký zisk přináší investice, která byla vložena do podniku. V čitateli se vyskytuje výsledek hospodaření. Zisk můžeme rozdělit do tří kategorií: EBIT (Earnings before Interest and Taxes), EAT (Earnings after Taxes), EBT (Earnings before Taxes). Ukazatelé by měli mít rostoucí tendenci, to ovšem závisí i na fázi hospodářském cyklu. (14, s. 60-62)

**ROA** (return on assets) – ukazatel rentability celkových vložených aktiv. Ukazatel měří produkční sílu aktiv, nezaměřuje se na to, z jakých zdrojů jsou financována, poměřuje zisk s aktivy investovanými do podnikání. Podává informaci o tom, kolik zisku vyprodukuje 1 Kč majetku vložená do podniku. (6, s. 57)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}}$$

**ROE** (return on common ekvity) – ukazatel rentability vlastního kapitálu. Vyjadřuje výnosnost kapitálu, který vlastníci či akcionáři vložili do podniku. Pomocí ukazatele akcionáři či společníci zjišťují, zda jejich kapitál vynáší dostatečně vzhledem k riziku. Pro investora je důležité, aby výsledek ROE převyšoval úroky, které by obdržel, kdyby investoval jinde. (6, s. 57)

Nárůst ukazatele může nastat díky nárůstu zisku nebo snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu. Ukazatel je vyšší než ukazatel ROA, který určuje výnosnost celkového kapitálu. (16, s. 81)

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**ROS** (return on sales) – ukazatel rentability tržeb. Ukazatel poměruje zisk s tržbami a udává jaký zisk připadá na 1 Kč tržeb. Při použití hodnoty EAT v čitateli ukazatel slouží k vyjádření ziskové marže. (6, s. 59)

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

### **Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele popisují finanční strukturu podniku, tedy vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování, vycházejí z vertikální analýzy. Zadlužení nemusí být negativem pro podnik, cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní a také zde vzniká daňový štít, jelikož úrok je součástí nákladů firmy a snižuje základ daně. (17, s. 87)

**Celková zadluženost** – věřitelé obvykle upřednostňují nižší hodnotu ukazatele, na druhé straně vlastníci požadují větší finanční páku, aby zvýšili své výnosy. Doporučená hodnota závisí na odvětví, ve kterém se podnik pohybuje. (6, s. 63-64)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

**Koeficient samofinancování** – vyjadřuje finanční nezávislost podniku, ukazatel je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. (6, s. 64)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

**Míra zadluženosti vlastního kapitálu** – má obdobnou vypovídající schopnost jako předešlé ukazatele. Jeho hodnota závisí na fázi životního cyklu firmy a na odvětví, ve kterém se pohybuje. U stabilních společností by se hodnota měla pohybovat přibližně mezi 80 – 120 %. (16, s. 79)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

**Stupeň krytí stálých aktiv** – stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobými zdroji, čím je ukazatel vyšší, tím vyšší finanční stability podnik dosahuje. Minimální hodnota by měla být 100 %, tedy veškerá stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem. (16, s. 77)

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{Dlouhodobý kapitál}}{\text{Stálá aktiva}}$$

### **Ukazatele likvidity**

Ukazatelé popisují schopnost podniku dodržet své závazky. Likvidita je definována jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, kterými je možno splatit své závazky. Solventnost je schopnost splatit tyto závazky, tedy vlastnit potřebné množství finančních prostředků, když nastane doba jejich splatnosti, je tedy klíčová pro existenci podniku. (6, s. 66)

Podmínkou solventnosti je likvidita. Podnik by měl mít takovou likviditu, aby byl schopen dostát svým závazkům, ale příliš vysoká míra likvidity je nepříznivá, protože finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která se příliš nezhodnocují a tím snižují rentabilitu. Jedná se o poměr položky, kterou je možné dluh splatit a položky, kterou je placeno. (14, s. 57-58)

**Běžná likvidita** – představuje kolikrát jsou oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé závazky neboli kolika korunami oběžných aktiv je kryta 1 Kč krátkodobých dluhů. Čím vyšší je hodnota, tím vyšší je zachování platební schopnosti, hodnota by se však měla pohybovat v intervalu 1,5 – 2,5. (17, s. 94)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

**Pohotová likvidita** – protože u zásob může trvat poměrně dlouho jejich přeměna na peníze, je definována pohotová likvidita, kde z oběžných aktiv vylučujeme zásoby. Hodnota by neměla poklesnout pod 1. (6, s. 67)

Z použitých položek plyne, že zkoumáme, zda je podnik schopen zaplatit své krátkodobé závazky, aniž by prodal své naskladněné zásoby. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele značí, že podnik má příliš mnoho aktiv, které nepřinášejí žádný nebo pouze malý úrok. (14, s. 59)

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

**Okamžitá likvidita** – definuje schopnost hradit splatné závazky, ukazatel by měl mít minimální hodnotu 0,2, aby byla zajištěna likvidita podniku, doporučuje se však vyšší hodnota ukazatele k zajištění dostatečného množství pohotových peněžních prostředků. Okamžitá likvidita obsahuje nejlikvidnější položky rozvahy, jedná se o sumu peněz na běžném účtu a v hotovosti, lze zahrnout i některé druhy cenných papírů. (6, s. 67)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotov\'e platební prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

#### 1.4.4 Kralickův Quick test

Metoda spadá do bonitních modelů, které podávají potřebné informace především vlastníkům a investorům, zabývá se kvalitou firmy podle její výkonosti. Dalšími bonitními modely jsou např. Tamariho model a Argentiho model. Kralickův Quick test se skládá ze čtyř rovnic. První (R1) a druhá (R2) rovnice hodnotí finanční stabilitu podniku. Třetí (R3) a čtvrtá (R4) rovnice hodnotí výnosnost. Výsledným hodnotám jednotlivých rovnic se přiřadí hodnocení podle tabulky. Výsledná známka se určí jako aritmetický průměr jednotlivých hodnocení. (19, s. 191)

R1 = vlastní kapitál / celková aktiva

R2 = (cizí zdroje – krátkodobý finanční majetek) / provozní cash flow

R3 = provozní cash flow / tržby

R4 = EBIT / celková aktiva

**Tabulka 3: Hodnocení výsledků Quick testu**

	<b>Výborný 1</b>	<b>Velmi dobrý 2</b>	<b>Dobrý 3</b>	<b>Špatný 4</b>	<b>Ohrožení 5</b>
R1	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
R2	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
R3	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
R4	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Tabulka 10.1, Sedláček, 2011, s. 107)

## 1.5 Strategická analýza

Účelem analýzy je získat informace o vlivech, které působí na podnik z vnější a zhodnotit, jak jej mohou v budoucnu dále ovlivňovat. Je zásadní, aby se těmto vlivům dokázal přizpůsobit, či na ně patřičně reagoval. Vnější prostředí lze dělit na makroprostředí a mikroprostředí. Analýzou makroprostředí se zabývá SLEPTE analýza, jedná se o prostředí, které podnik není schopen ovlivnit. Analýzou mikroprostředí se zabývá Porterova analýza 5 sil, posuzuje atraktivitu odvětví, ve kterém se podnik pohybuje.

*„Cílem strategické analýzy je identifikovat, analyzovat a ohodnotit všechny relevantní faktory, o nichž lze předpokládat, že budou mít vliv na konečnou volbu cílů a strategie podniku.“* (20, s. 9)

### 1.5.1 SLEPTE analýza

Jedná se o nástroj používaný pro analýzu vnějšího prostředí, konkrétněji makroprostředí, protože se zabývá vlivy, kterým se musí podnik přizpůsobit. Název analýzy je odvozen z názvů šesti nejdůležitějších oblastí, ze kterých je analýza tvořena:

- Sociální faktory - demografické složení, míra nezaměstnanosti, vzdělanost obyvatelstva.
- Legislativní faktory - zákony, opatření a regulace, vliv evropské a mezinárodní legislativy.
- Ekonomické faktory - fáze hospodářského cyklu, míra inflace, výše HDP.
- Politické faktory - politická situace (stabilita vlády, politická strana u moci), fiskální politika státu.
- Technologické faktory - díky vyspělejšími technologiím může firma mít kvalitnější výrobky nebo rychleji reagovat na změny na trhu, také lze díky nim snížit náklady.

- Ekologické faktory - čerpání neobnovitelných zdrojů energie, přístup k reverzní logistice a nakládání s odpady. (21, s. 178-181)

### **1.5.2 Porterův model pěti sil**

Metoda slouží k analýze konkurenčního prostředí firmy a hodnotí atraktivitu odvětví. Jedná se o analýzu vnějšího prostředí podniku a zabývá se mikroprostředím, tedy odvětvím, ve kterém se firma pohybuje. Tato analýza je sestavena na základě předpokladu, že ziskovost závisí na pěti silách, které ovlivňují náklady, ceny a investice, těmito silami jsou:

- konkurence v odvětví,
- potenciální nová konkurence,
- substituty,
- zákazníci,
- dodavatelé. (21, s. 191-193)

### **1.6 SWOT analýza**

SWOT je zkratka ze 4 anglických slov: strenghts – silné stránky, weaknesses – slabé stránky, opportunities – příležitosti, threats – hrozby. SWOT analýza sjednocuje poznatky získané z jiných analýz. Silné a slabé stránky souvisejí s vnitřní analýzou firmy a příležitosti a hrozby s vnějším prostředím firmy. Silné stránky jsou stavěny proti příležitostem, které může firma využít pro zvýšení výkonosti. Hrozby závisí na slabých stránkách, které firmu ohrožují. (21, s. 295-297)

Může být obtížné určit, zda daný jev představuje příležitost nebo hrozbu a zda určitá charakteristika podniku je slabou nebo silnou stránkou. Cílem je uvědomit si, na základě vyhodnocení této analýzy, pozici podniku a jaká by měla být jeho strategie. (20, s. 91)

Je vhodné, aby součástí SWOT analýzy byly pouze významná fakta, příliš mnoho údajů může návrh strategie spíše komplikovat. Analýza by měla být objektivní a zpracována s ohledem na její účel. (22, s. 126-127)

Poté, co je sestavena SWOT analýza, může firma přejít k formulaci cílů, které by měli splňovat podmínky SMART metody. Název je zkratka vytvořená z prvních písmen pěti slov, jedná se o podmínky, které by měl správně stanovený cíl splňovat – specific (konkrétní), measurable (měřitelný), achievable (dosažitelný), realistic (realistický), time

framed (časově omezený). Většina firem sleduje kombinaci cílů, např. růst tržeb, zvýšení tržního podílu, redukce rizika atd. Podle stanovených cílů se následně řídí aktivity firmy. (23, s. 82)

	+	-
vnitřní faktory	<b>STRENGTHS</b> silné stránky	<b>WEAKNESSES</b> slabé stránky
vnější faktory	<b>OPPORTUNITIES</b> příležitosti	<b>THREATS</b> hrozby

**Obrázek 3: SWOT analýza**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Obrázek 3 - 29, Hanzelková, 2013, s. 127)

## 2 Praktická část

Praktická část bakalářské práce se zabývá společností VETROPACK MORAVIA GLASS, a. s., je zde popis společnosti a jejích výrobků. K posouzení finančního zdraví jsou uvedeny hodnoty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, kteří byli vysvětleni v předcházející části. Výsledné hodnoty jsou porovnávány v čase nebo s doporučenými hodnotami. Dále je pozornost věnována analýze vnějšího prostředí, která je provedena pomocí SLEPTE analýzy a Porterovy analýzy pěti sil. Zjištěné informace jsou využity ve SWOT analýze, která poskytuje informace o silných a slabých stránkách a jejích příležitostech a hrozbách.

### 2.1 Popis společnosti a její organizace

- Název společnosti: VETROPACK MORAVIA GLASS, a. s.
- Sídlo: Havlíčkova 180/18, Kyjov, Česká republika
- Právní forma: Akciová společnost
- Datum vzniku a zápisu: 1. 7. 1991
- IČ: 415 05 191
- Logo společnosti:



Obrázek 4: Logo společnosti

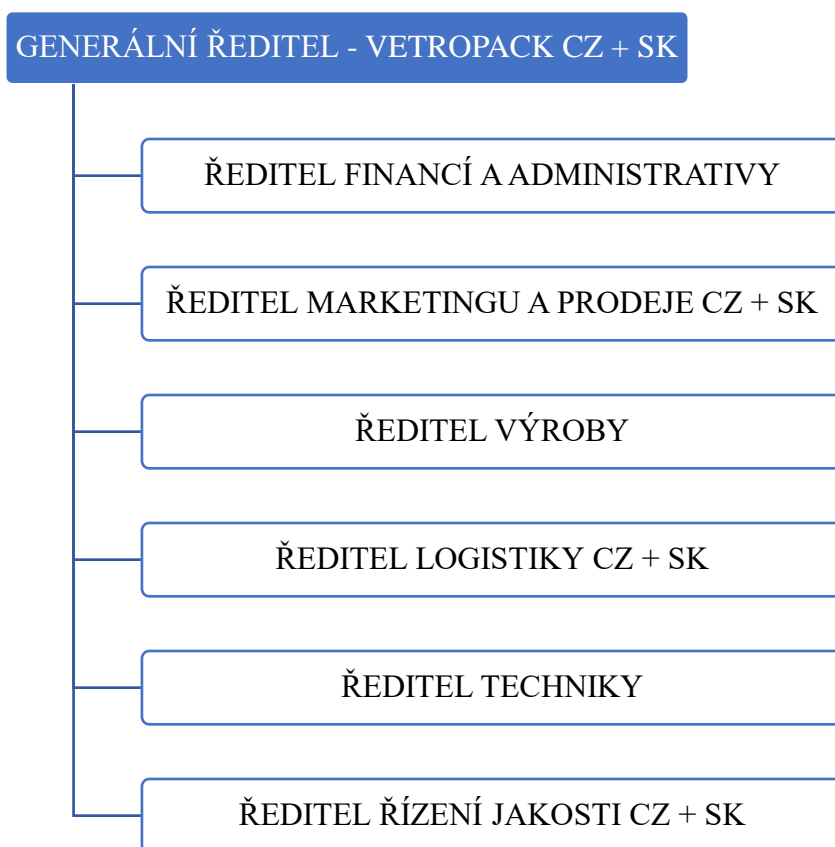
(Zdroj: [www.vetropack.cz/cz](http://www.vetropack.cz/cz))

Společnost se zabývá výrobou skleněných obalů a jejich prodejem, sídlí v Kyjově. Společnost také nabízí různé související služby jako je poradenství nebo povrchové úpravy výrobků. Jedná se o akciovou společnost s jediným akcionářem. Mateřskou společností a 100 % vlastníkem společnosti je Vetropack Austria Holding, AG. Mateřskou společností celé skupiny je Vetropack Holding, AG, která sídlí ve Švýcarsku.

(24)



Společnost má následující organizační strukturu:



**Obrázek 5: Organizační struktura společnosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019 analyzované společnosti)

### 2.1.1 Historie

V roce 1882 byla založena nová sklárna v Kyjově, která se zaměřovala na okenní tabule, následně došlo k rozšíření sortimentu a začala vyrábět i obalové sklo. Během 1. světové války byl provoz zastaven pro nedostatek materiálu potřebného k výrobě. Druhá krize přišla během hospodářské krize ve 30. letech, kdy byla výroba nejprve omezena na 50 % a poté došlo k úplnému zastavení provozu. V roce 1946 začala sklárna automatizovat svou výrobu. V letech 1969 – 1974 proběhla rozsáhlá rekonstrukce a byla vybudována nová hutní hala. V roce 1991 byla uzavřena smlouva se švýcarskou společností a sklárna nyní spadá pod Vetropack Holding, AG. Společnost investuje do obnovy svých zařízení, díky nimž dochází k snížení emisí a energetické náročnosti a také k navýšení kapacity výroby. (25)

Díky tomu, že společnost spadá pod Vetropack Holding, AG má možnost dosahovat lépe některých cílů. Může dosáhnout lepší pozice na trhu, lze vyměňovat zkušenosti a znalosti mezi podniky, lze sloučit produkční kapacity při zpracování zakázek. Další výhodou může být společná reklama či zajišťování PR a vzdělávání. Naskytuje se i možnost společného financování velkých projektů.

### **2.1.2 Výrobní program firmy**

Hlavním předmětem podnikání je výroba, prodej a distribuce skleněných obalů potravinářskému a nápojovému průmyslu. Ve společnosti je výroba skla založena na principech udržitelnosti, klíčovou surovinou jsou skleněné střepy, díky tomu má výroba nižší nároky na spotřebu energie, než kdyby se využívaly pouze primární suroviny. Využívají metody pro výrobu vylehčeného skla při zachování stejné kvality, pro výrobu skleněného obalu využijí tedy méně materiálu a spotřebují méně energie při výrobě. (26)

Firma nabízí kolem 2.500 různých druhů skleněných obalů. Nabízejí 8 standardních odstínů skleněných láhví, ale i vlastní výběr barevného odstínu. Poskytují také kompletní servis při vývoji nového skleněného obalu, pracují s modelem výpočtu ekologické bilance. Záměrem společnosti je zaměřit se na výrobky s vyšší přidanou hodnotou a výrobu skleněných obalů s individuálními vzory dle přání zákazníka. (27)

Vyráběné skleněné láhve a obaly se využívají zejména jako pивní láhve, láhve na tichá a šumivá vína, láhve pro lihoviny, minerální vodu a nealkoholické nápoje, zavařovací sklenice, sklenice na pomazánky, ocet a olej, omáčky, dětskou výživu a mléčné výrobky. (28)

## **2.2 Finanční analýza**

### **2.2.1 Analýza rozvahy**

Jako výchozí rozvrhová základna pro vertikální analýzu je zvolena rozvahová bilance, v tabulkách jsou zobrazeny hodnoty procentuálního zastoupení jednotlivých položek na celkových aktivech a pasivech. Horizontální analýza zaznamenává změny hodnot jednotlivých položek aktiv a pasiv oproti předchozímu období. Analýza se zaměřuje na pozorování trendů položek rozvahy.

## Analýza aktiv

### Vertikální analýza aktiv

Ve struktuře aktiv nedochází k tak velkým změnám, jako je tomu u pasiv. Stálá aktiva tvoří větší část celkových aktiv a jsou tvořena především dlouhodobým hmotným majetkem (v roce 2019 98,6 %). Největšími položkami oběžného majetku jsou zásoby a krátkodobé pohledávky. Zásoby jsou tvořeny zejména materiálem a výrobky. V pozorovaném období zastoupení zásob na oběžných aktivech kleslo z 48,3 % na 43,6 %.

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv

	%				
	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA	-	-	-	-	-
Stálá aktiva	62,787	64,883	65,369	64,135	65,128
DNM	0,077	0,021	0,017	0,405	0,902
DHM	62,710	64,861	65,352	63,730	64,226
DFM	0,001	0,001	0	0	0
Oběžná aktiva	37,145	34,083	34,618	35,843	34,857
Zásoby	17,923	17,425	18,524	16,181	15,202
Dl. pohledávky	0,029	0,032	0,027	0,035	0,028
Kr. pohledávky	14,695	12,469	13,310	15,493	15,316
Kr. finanční majetek	4,497	5,158	2,757	4,134	4,310
Časové rozlišení aktiv	0,067	0,035	0,014	0,022	0,015

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015 - 2019 analyzované společnosti)

### Horizontální analýza aktiv

Za všechny roky dochází k poklesu celkových aktiv, největší rozdíl oproti předešlému roku lze vidět v roce 2017, kdy celková aktiva klesla o 6,98 %. Stálá aktiva kolísají, ovšem za celé pozorované období dochází k jejich poklesu, zejména díky poklesu dlouhodobého hmotného majetku. U oběžných aktiv dochází také k poklesu, který způsobují zejména položky zásob a krátkodobých pohledávek. Největší relativní změnu lze vidět v roce 2017, kdy hodnota oběžných aktiv klesla o 8,21 % oproti roku 2016. Díky snížení objemu zásob se snížily náklady na jejich skladování. Zásoby jsou oceňovány pořizovacími cenami, které zahrnují náklady na pořízení a náklady související s jejich pořízením, např. náklady na přepravu.

**Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv**

	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
AKTIVA	- 2 712	- 0,09	- 208 075	- 6,98	- 92 530	- 3,33	- 37 031	- 1,38
SA	60 808	3,24	- 121 526	- 6,28	- 93 569	- 5,16	2 507	0,15
DNM	- 1 671	- 72,78	- 166	- 26,56	10 415	2269,06	12 988	119,44
DHM	62 479	3,34	- 121 340	- 6,27	- 103 984	- 5,73	- 10 481	- 0,61
DFM	0	-	- 20	- 100,0	0	-	0	-
OA	- 62 542	- 5,34	- 85 904	- 8,21	844	0,09	- 39 363	- 4,09
Zásoby	- 15 369	- 2,87	- 5 753	- 1,11	- 79 996	- 15,56	- 31 892	- 7,35
Dl. pohl.	89	10,15	- 229	- 23,71	211	28,63	- 226	- 23,84
Kr. pohl.	- 66 824	- 15,23	- 77 340	- 0,7	46 249	12,52	- 10 426	- 2,51
Kr. fin. majetek	19 571	14,57	- 77 340	- 50,27	34 380	44,93	3 131	2,82
Čas. roz.	- 978	- 48,68	- 645	- 62,56	195	50,52	- 175	- 30,12

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015 - 2019 analyzované společnosti)

## **Analýza pasiv**

### *Vertikální analýza pasiv*

U pasiv můžeme vidět, že podíl cizích zdrojů se postupně zmenšuje. Pro rok 2015 je podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu 45,5 %, pro rok 2019 je pouze 23,9 % a roste tedy podíl vlastního kapitálu a samofinancování podniku. Firma je úspěšná ve své podnikatelské činnosti a vytváří zisk jakožto přebytek výnosů nad náklady, který může následně využívat pro své financování.

Vlastní kapitál je složen zejména ze základního kapitálu. Podíl základního kapitálu na pasivech roste, ale podíl na vlastním kapitálu postupně klesá, z 49,2 % v roce 2015 na 40 % v roce 2019, což způsobil zejména růst výsledku hospodaření běžného účetního období. Jeho podíl na vlastním kapitálu je na začátku pozorovaného období 10,1 %, v roce 2019 je to již 19,2 %.

Na začátku pozorovaného období cizí zdroje zastupují v největším podílu dlouhodobé závazky a to 76,6 %, v roce 2019 jejich podíl na cizích zdrojích je 45,5 %. Docházelo k nárůstu krátkodobých závazků, které vzrostly z procentuálního zastoupení na cizích zdrojích 22,4 % na 52,9 %. Růst jejich podílu na cizích zdrojích je způsoben zejména poklesem dlouhodobých závazků.

**Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv**

	% 2015 2016 2017 2018 2019				
PASIVA	-	-	-	-	-
VK	54,513	58,564	66,045	70,223	75,511
ZK	26,793	26,817	28,828	29,823	30,240
Kapitálové fondy	0	0,838	0,901	0,932	0,945
Fondy ze zisku	3,681	3,635	3,961	4,098	4,155
VH minulých let	18,543	20,430	24,401	25,270	25,660
VH běžného ob.	5,495	6,794	7,954	10,101	14,511
CZ	45,466	40,859	33,398	28,967	23,948
Rezervy	0,436	0,503	0,727	0,396	0,395
Dl. závazky	34,847	29,804	22,071	16,827	10,891
Kr. závazky	10,183	10,552	10,601	11,743	12,662
Časové rozlišení aktiv	0,022	0,577	0,556	0,810	0,541

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015 - 2019 analyzované společnosti)

#### *Horizontální analýza pasiv*

U vlastního kapitálu dochází meziročně k růstu, zejména díky růstu výsledku hospodaření běžného účetního období. Růst vlastního kapitálu je podpořen i růstem výsledku hospodaření minulých let. U cizích zdrojů dochází každoročně k poklesu oproti předchozímu období. Pokles položky je ovlivněn snížením hodnoty dlouhodobých závazků. Dlouhodobé závazky jsou tvořeny zejména položkou rozvahy „závazky – ovládaná nebo ovládající osoba“, dluh se postupně snižuje. U krátkodobých závazků dochází k růstu, s výjimkou v roce 2017, kdy klesly o 6,55 %.

**Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv**

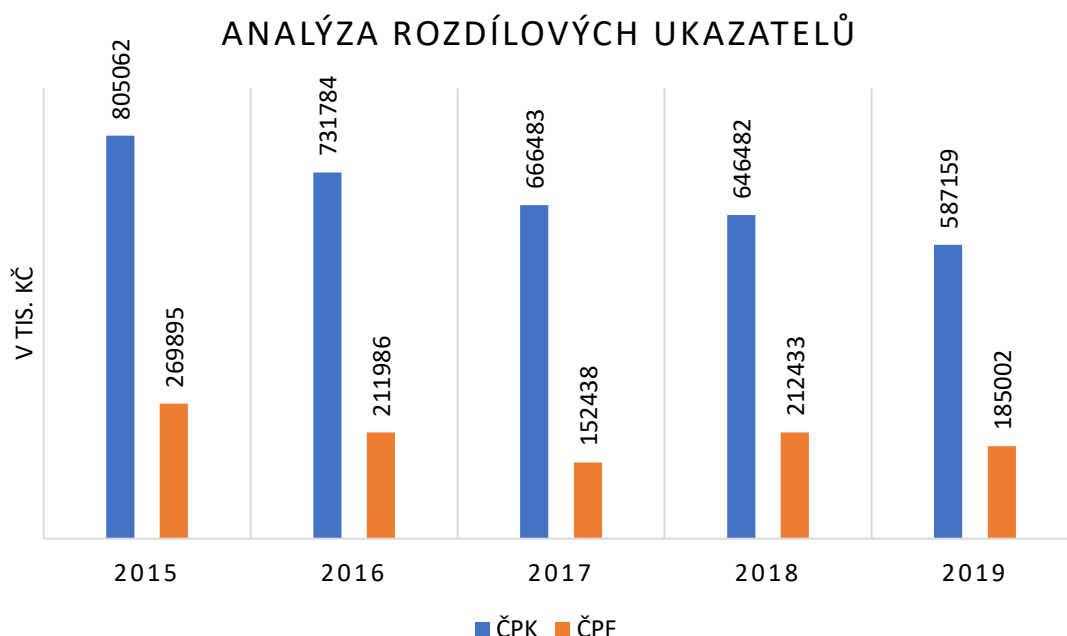
	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
PASIVA	- 2 712	- 0,09	- 208 075	- 6,98	- 92 530	- 3,33	- 37 031	- 1,38
VK	119 381	7,33	85 746	4,91	50 971	2,78	113 887	6,05
ZK	0	-	0	-	0	-	0	-
Kap. fondy	25 000	-	0	-	0	-	0	-
F. ze zisku	0	-	0	-	0	-	0	-
VH min. let	55 790	10,08	67 692	11,11	725	0,11	971	0,14
VH běž. ob.	38 591	23,52	18 054	8,91	50 246	22,76	112 916	41,67
CZ	- 138 643	- 10,21	- 292 064	- 23,96	- 149 787	- 16,16	- 143 489	- 18,47
Rezervy	1 999	15,36	5 159	34,36	- 9 543	- 47,31	- 175	- 1,65
Dl. závazky	- 151 378	- 14,55	- 276 620	- 31,11	- 161 089	- 26,3	- 163 274	- 36,17
Kr. závazky	10 736	3,531	- 20 603	- 6,55	20 845	7,09	19 960	6,34
Čas. roz.	16 550	2546,15	- 1 757	-10,22	6 286	40,71	- 7 429	- 34,20

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015 - 2019 analyzované společnosti)

### 2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K výpočtu čistého pracovního kapitálu je využit manažerský přístup, kdy se porovnávají oběžná aktiva a krátkodobá pasiva, ukazatel určuje, kolik má společnost volných provozních prostředků pro zaplacení krátkodobých závazků, ovlivňuje platební schopnost podniku. Výsledky jsou větší než nula, firma tedy nemá nekrytý dluh. Velikost ČPK se postupně zmenšuje. Z vertikální analýzy vyplývá, že to způsobuje růst krátkodobých pasiv a pokles oběžných aktiv.

Čistý peněžně – pohledávkový fond je ukazatel, který z oběžných aktiv vylučuje zásoby, jakožto nejméně likvidní položku. Pokud by společnost v roce 2019 uhradila své krátkodobé závazky, hodnota zbylých oběžných aktiv by podle tohoto ukazatele byla 185 002 tis. Kč.



**Graf 1: Analýza čistého pracovního kapitálu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015-2019 analyzované společnosti)

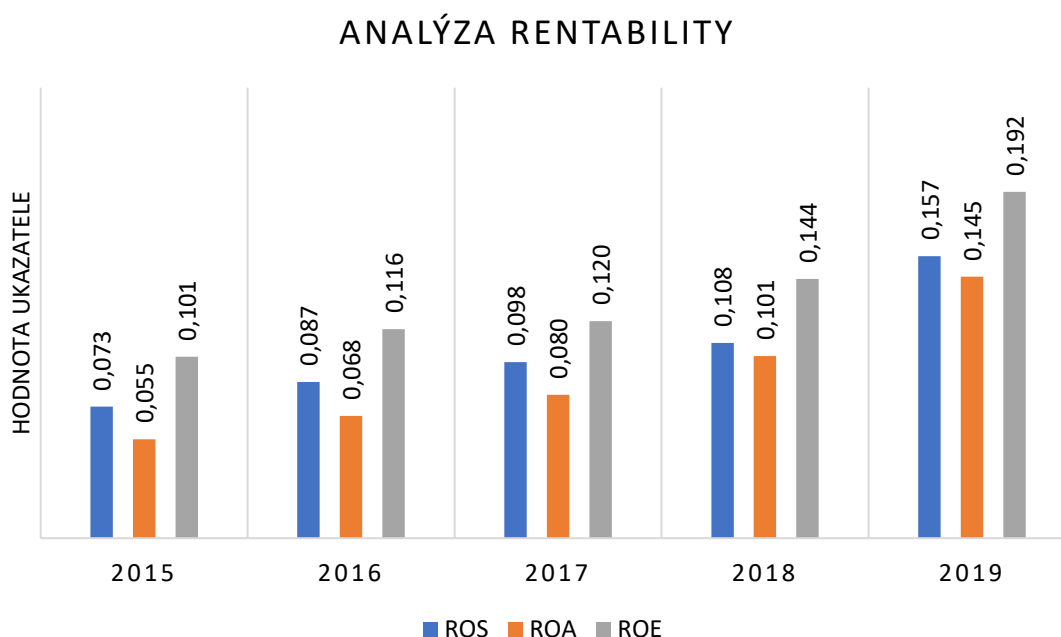
### 2.2.3 Analýza rentability

Ukazatele rentability sledují výnosnost jednotlivých zdrojů a jak efektivně firma hospodaří. Společnost by měla dosahovat co nejvyšších hodnot. Ukazatele jsou vypočtení s výsledky hospodaření po zdanění (EAT). Nejméně uspokojivé jsou výsledky v roce 2015.

Ukazatel rentability tržeb (ROS) poměřuje zisk s tržbami, udává, jakého zisku podnik dosáhne při daném objemu tržeb. V pozorovaném období hodnota ukazatele roste. Určuje ziskovou marži společnosti, která v roce 2019 byla 15,7 haléřů, 1 Kč tržeb tedy vytvoří zisk 0,157 Kč čistého zisku.

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA) poměřuje zisk s aktivy a určuje produkční sílu aktiv, v roce 2019 1 Kč majetku (nezávisle na zdroji financování) vyprodukovala 0,145 Kč zisku. Ukazatel v čase roste a dochází k jeho zlepšení, díky růstu zisku a poklesu aktiv společnosti.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) poměřuje zisk s vlastním kapitálem. Nejvyšší výsledek je v roce 2019, tedy i nejspokojivější, ukazatel měl hodnotu 19,2 %, což znamená, že z každé koruny vlastního kapitálu společnost získala víc jak 19 haléřů čistého zisku.



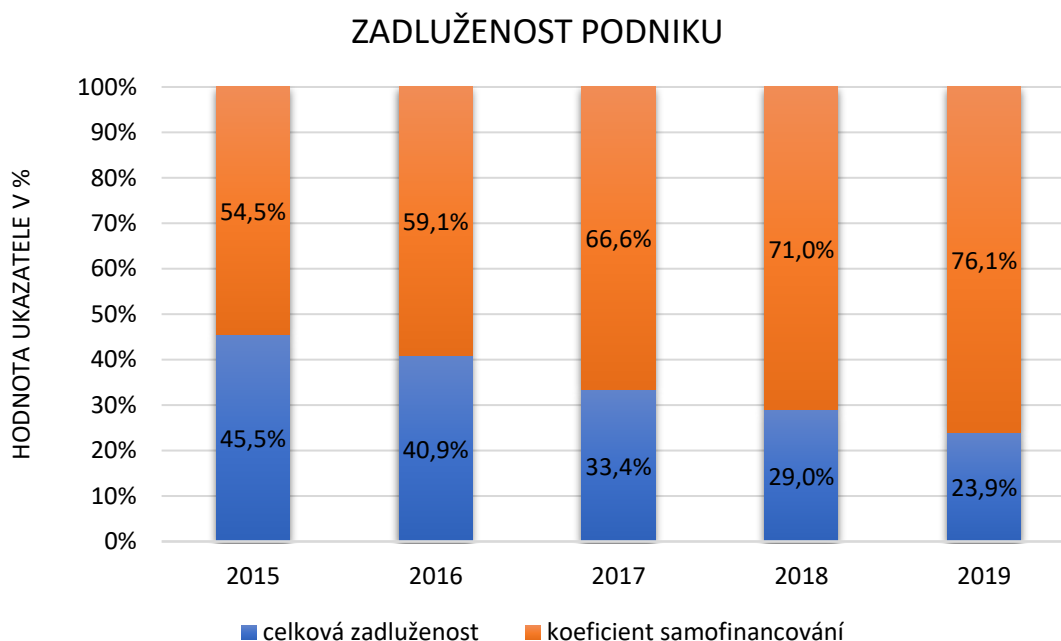
**Graf 2: Analýza rentability**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015-2019 analyzované společnosti)

#### **2.2.4 Analýza zadluženosti**

Ukazatelé znázorňují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování. Vlastní zdroje financování je poměrně drahý kapitál, ovšem s růstem zadlužení rostou i požadavky věřitelů za poskytnutí těchto zdrojů.

Celková zadluženost je vypočítána jako poměr cizích zdrojů k celkovým pasivům. Můžeme vidět, že v roce 2015 tvořily cizí zdroje necelou polovinu kapitálové struktury, tedy 45,5 % a postupně klesaly. Koeficient samofinancování doplňuje předchozí ukazatel a určuje podíl samofinancování podniku, tedy do jaké míry je společnost schopna financovat činnost podniku z vlastních zdrojů. V pozorovaném období dochází ke snižování cizích zdrojů a nárůstu vlastního kapitálu.



**Graf 3: Analýza zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015-2019 analyzované společnosti)

Míra zadluženosti hodnotí finanční stabilitu firmy, jako předchozí ukazatelé zobrazuje, že podíl cizích zdrojů ve finanční struktuře společnosti klesá. Doporučená hodnota ukazatele je 80 – 120 %, toto kritérium společnost splňuje pouze v roce 2015. Věřitelé však upřednostňují nižší hodnoty celkového zadlužení.

Ukazatel stupeň krytí stálých aktiv dosahuje hodnot nad 100 %, pohybuje se tedy nad doporučenou minimální hodnotou, stálá aktiva jsou plně kryta dlouhodobým kapitálem. Čím je ukazatel vyšší, tím větší finanční stability společnost dosahuje. V grafu lze vidět, že dochází k poklesu ukazatele za analyzované období, k tomu dochází kvůli poklesu dlouhodobých pasiv.



**Tabulka 8: Ukazatelé zadluženosti**

	2015	2016	2017	2018	2019
Stupeň krytí stálých aktiv	1,430	1,370	1,340	1,363	1,333
Míra zadluženosti	0,834	0,698	0,506	0,412	0,317

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015-2019 analyzované společnosti)

### 2.2.5 Analýza likvidity

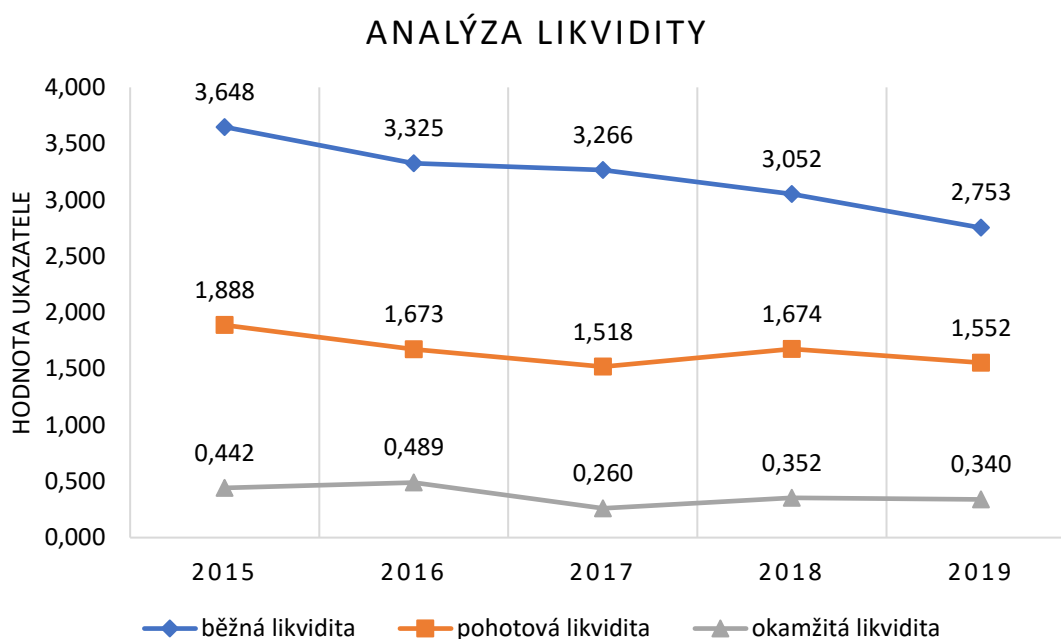
Ukazatelé zobrazují schopnost podniku dodržet své závazky. Nízké hodnoty značí platební neschopnost a mohou vést až k insolvenční, naopak vysoké snižují výnosnost zdrojů firmy.

Běžná likvidita ukazuje kolikrát jsou oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé závazky. Čím je ukazatel vyšší, tím si podnik více zachovává svou platební schopnost. Společnost se pohybuje nad doporučenou hodnotou, tedy 1,5-2,5, zejména na začátku pozorovaného období. Hodnota ukazatele postupně klesá. V roce 2019 by byla společnost schopna splatit krátkodobé závazky 2,75krát.

Pohotová likvidita vylučuje z oběžných aktiv zásoby, jakožto nedostatečně likvidní položku. Doporučuje se, aby hodnota ukazatele neklesla pod 1, což podnik splňuje. Ovšem vyšší hodnota než 1,5 může značit neefektivně využívaná aktiva. Hodnota tohoto ukazatele se také postupně snižuje, v roce 2019 se pohybuje mírně nad doporučenou hodnotou. V tomto roce by byla společnost schopna splatit krátkodobé závazky 1,55krát, aniž by prodávala své zásoby.

Okamžitá likvidita vymezuje schopnost podniku zaplatit okamžitě splatné závazky, ukazatel by neměl klesnout pod 0,2. Za pozorované období je hodnota ukazatele vždy nad minimální hodnotou. Nejnižší je v roce 2017, kdy je ukazatel na hodnotě 0,26.

Klesající trend ukazatelů ovlivňuje zejména, jak ukázala horizontální analýza, růst krátkodobých závazků a pokles oběžných aktiv. Společnost je platebně schopná, vyšší hodnoty ukazatelů likvidity ovšem snižují rentabilitu, protože jsou prostředky vázány v aktivech, které vynášejí méně.



**Graf 4: Analýza likvidity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015-2019 analyzované společnosti)

### 2.2.6 Kralickův Quick test

Kralickův Quick test se využívá pro sledování bonity, tedy ověřuje, zda je podnik platebně schopný. Sledovanou hodnotou je aritmetický průměr klasifikovaných hodnot jednotlivých rovnic. V tabulce níže jsou uvedeny výsledné hodnoty rovnic (R1 – R4) pro jednotlivá období a jejich klasifikace příslušnou známkou.

Nejlepších hodnot podnik dosáhl na konci pozorovaného období, kdy aritmetický průměr známek byl 1,25. Nejhorší hodnotu lze pozorovat pro rok 2015, kdy hodnocení „výborný“ nedosáhla rovnice reprezentující dobu splácení dluhů (R2) a rentabilita celkového kapitálu (R4).

V dalších letech jiné hodnocení, než 1 lze vidět pouze u rovnice R4, hodnota se ovšem postupně zlepšuje, a to díky růstu hodnoty EBIT. Rovnice R1 a R2 vykazují pouze hodnoty 1, jedná se o rovnice zabývající se finanční stabilitou firmy. Společnost vykazuje nízkou míru zadlužení a zvyšuje se rentabilita celkového kapitálu, celkově dochází ke zlepšení finanční situace.

**Tabulka 9: Kralický Quick test**

	2015		2016		2017		2018		2019	
	Hodnota	Z.	Hodnota	Z.	Hodnota	Z.	Hodnota	Z.	Hodnota	Z.
R1	0,55	1	0,59	1	0,66	1	0,70	1	0,76	1
R2	3,66	2	2,24	1	1,73	1	1,24	1	0,85	1
R3	0,15	1	0,20	1	0,22	1	0,21	1	0,25	1
R4	0,07	4	0,08	3	0,09	3	0,11	3	0,15	2
<b>Průměr</b>	<b>2</b>		<b>1,5</b>		<b>1,5</b>		<b>1,5</b>		<b>1,25</b>	

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015-2019 analyzované společnosti)

## 2.3 Vnější analýza

Vnější analýza se zabývá rozbořem mikroprostředí, které závisí na odvětví, ve kterém se společnost pohybuje, pomocí Porterovy analýzy 5 sil a rozbořem makroprostředí při využití SLEPTE analýzy.

### 2.3.1 SLEPTE analýza

#### Sociální faktory

Obyvatelstvo dělíme na ekonomicky aktivní (zaměstnaní i nezaměstnaní) a ekonomicky neaktivní. Nezaměstnanými jsou osoby, které jsou ekonomicky aktivní a nejsou zaměstnané, zároveň si aktivně hledají zaměstnání. Tabulka č. 10 zobrazuje roční průměr obecné míry nezaměstnanosti. Míra nezaměstnanosti v analyzovaném období nejprve klesá, což znamená, že firmy při poptávání pracovníků zvyšují mzdy a jiné benefity, protože na trhu není příliš velké množství nezaměstnaných, zejména kvalifikovaných pracovníků, kteří nabízejí práci. V roce 2020, kdy dochází ke snížení agregátní poptávky a HDP, roste nezaměstnanost, což způsobuje i vliv protipandemických opatření.

**Tabulka 10: Obecná míra nezaměstnanosti v ČR**

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Míra nezaměstnanosti v %	5 %	4 %	2,9 %	2,2 %	2 %	2,6 %

(Zdroj: Vlastní zpracování dle [https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&z=T&f=TABULKA&skupId=426&katalog=30853&pvo=ZAM01-C&pvo=ZAM01-C&u=v413\\_\\_VUZEMI\\_\\_97\\_\\_19](https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&z=T&f=TABULKA&skupId=426&katalog=30853&pvo=ZAM01-C&pvo=ZAM01-C&u=v413__VUZEMI__97__19))

Pracovněprávní vztahy ve společnosti jsou upraveny kolektivní smlouvou mezi odborovou organizací a vedením společnosti. Zajišťuje požadavky zaměstnanců v oblasti mezd, sociální politiky, bezpečnosti a ochrany zdraví. V roce 2019 proběhl průzkum,

kterého se účastnilo 76 % zaměstnanců a následně byla přijata opatření ke zlepšení vnímání společnosti. Mezi důležité úkoly pro nadcházející období je postupná generační obměna. Počet zaměstnanců za pozorované období pěti let je stabilní. (29)

### **Právní a legislativní faktory**

Společnost se musí řídit platnou legislativou České republiky. Její činnost upravuje zákon o obchodních korporacích a družstvech (zákon č. 33/2020 Sb.), který upravuje smluvní vztahy a odpovědnost právnických osob, dále např. zákoník práce (zákon č. 262/2006 Sb.), který upravuje výkon závislé činnosti. Společnost je povinna zveřejňovat účetní závěrku s povinným auditem.

Společnost musí být schopna rychle reagovat na měnící opatření v rámci boje s koronavirovým onemocněním, která vydává vláda, např. povinné testování zaměstnanců ve firmách. (30)

### **Ekonomické faktory**

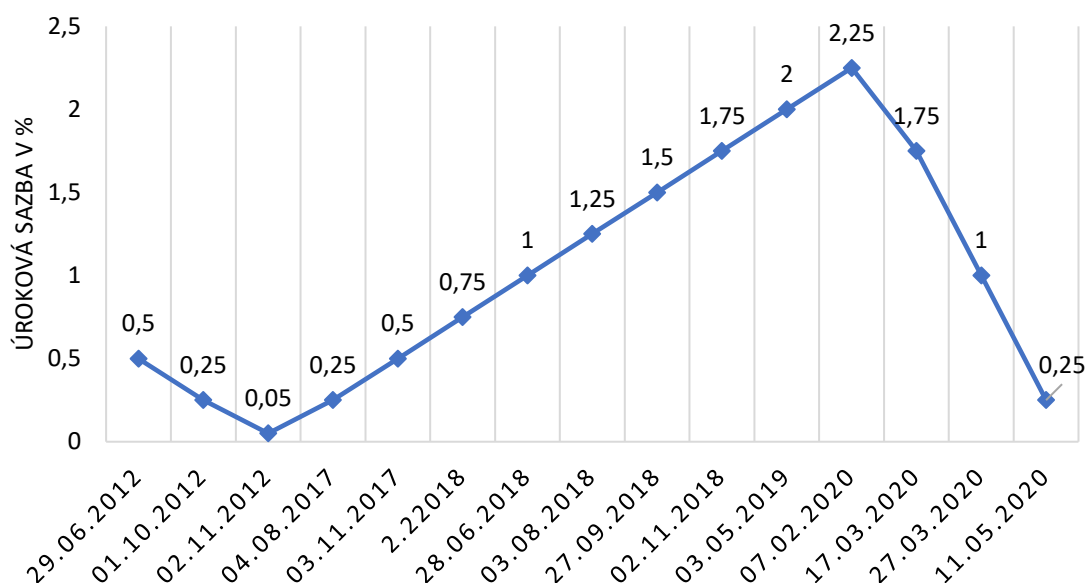
Průmyslový trh výrazně ovlivňuje ekonomiku, průmyslová výroba se podílí na tvorbě národního bohatství a ovlivňuje také zaměstnanost. Ovlivňuje tedy hospodářskou a sociální pozici ČR i jednotlivých regionů.

#### *2T repo sazba*

Česká národní banka, centrální banka České republiky, má vliv na finanční hospodářství a reguluje peněžní zásobu, úrokovou míru a měnové kurzy. K tomu využívá nepřímé nástroje: operace na volném trhu, stanovení míry povinných minimálních rezerv, držení devizových rezerv a diskontní politiku, příkladem je 2T repo sazba, která určuje procentuální sazby vkladů obchodních bank u centrální banky. (31, s. 166-169)

Graf znázorňuje vývoj dvoutýdenní repo sazby od roku 2012 a zobrazuje procentuální sazbu a datum od kdy byla platná. Sazbou je úročena nadbytečná likvidita komerčních bank. Nejnižší sazba byla v roce 2012 (od 2. 11.), kdy dosahovala 0,05 %, následoval růst až do 7. 2. 2020, kdy dosáhla 2,25 %, poté začala opět klesat. Snížení repo sazby vede ke snížení úrokových sazeb nabízených komerčními bankami pro poskytování úvěrů a přijímání vkladů, což by mělo vést k posílení investiční aktivity.

### VÝVOJ DVOUTÝDENNÍ REPO SAZBY ČNB



**Graf 5: Dvoutýdenní úroková repo sazba ČNB**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydeni-repo-sazba-CNB/>)

Spolu s repo sazbou dochází ke změnám dalších dvou sazeb, lombardní a diskontní sazby, tyto tři sazby jsou spolu propojené. Za sazbu, která je dána výši lombardní sazby, si komerční banky mohou půjčit na jeden den likviditu od ČNB. Diskontní sazba udává, za jakou sazbu si mohou banky svou nadbytečnou likviditu na jeden den uložit u ČNB. (32)

**Tabulka 11: Úrokové sazby**

Základní úrokové sazby	2T repo sazba	Diskontní sazba	Lombardní sazba
Sazby v %	0,25 %	0,05 %	1,00 %

(Zdroj: Vlastní zpracování dle <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/mp-nastroje/>)

### *Inflace*

Inflace je růst cen v dané ekonomice a za dané období a oslabuje reálnou hodnotu měny, tedy snižuje kupní sílu peněz. Spotřebitel potřebuje stále více financí pro nákup zboží a služeb. Mírná inflace je projevem rostoucí ekonomiky. Informace o dosažené míře inflace jsou používány např. pro valorizaci mezd. (33)

Tabulka č. 12 zobrazuje míru inflace vyjádřenou přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen, vyjadřuje změnu průměrné cenové hladiny daného roku oproti předchozímu.

Česká národní banka vyhláší inflační plán, aby se ve společnosti vytvořila očekávání spojená s inflací. Od roku 2010 je platný inflační plán, který usiluje o udržení inflace kolem 2,0 %, aby pro Českou republiku byl možný vstup do eurozóny. Vývoj průměrné roční inflace je rostoucí. V roce 2020 dosáhla inflace hodnoty 3,2 %. (34)

Přijetí eura v dohledné době nenastane, protože ČR nesplňuje podmínky pro jeho přijetí: cenová stabilita, stabilita devizového kurzu, konvergence dlouhodobých úrokových sazeb a stav veřejných financí, proto není stanovené datum jeho přijetí. K přijetí eura se Česká republika zavázala díky vstupu do Evropské unie. (35)

**Tabulka 12: Vývoj průměrné roční inflace**

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Inflace v %	0,3 %	0,7 %	2,5 %	2,1 %	2,8 %	3,2 %

(Zdroj: Vlastní zpracování dle [https://www.czso.cz/csu/czso/mira\\_inflace](https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace))

### **Politické faktory**

Česká republika je od roku 2004 součástí EU, jejímž cílem je vytvořit vyvážené hospodářství a podporuje volný pohyb osob uvnitř unie. Firmy mají možnost volné spolupráce se zahraničními dodavateli a odběrateli.

### **Technologické faktory**

Na trhu panuje velká konkurence a sklářský průmysl není výjimkou, a proto jsou firmy tlačeny k tomu, aby investovali do technologického pokroku a do vývoje a tím do budoucna snížily náklady nebo mohli zákazníkům poskytnout lepší služby a výrobky než konkurenční firmy.

Společnost modernizuje výrobní zařízení podle dlouhodobého investičního plánu a dochází tak k rozšiřování kapacity výroby. Pro modelování a simulace jsou používány softwarové prostředky a nástroje pro simulaci tvarování a chlazení. Tyto prostředky přispívají k snižování nákladů. (29)

## **Ekologické faktory**

Společnosti se musejí řídit legislativními omezeními vydávanými českou republikou i EU, které např. určují maximální emise, ale také musejí brát zřetel na organizace, které prosazují své zájmy v ekologickém odvětví a ovlivňují názory spotřebitelů.

Protože se jedná o průmyslovou výrobu, způsobuje činnost firmy znečištění a vysokou uhlíkovou stopu. Sklářská výroba je energeticky náročný proces, jednak kvůli tavení při vysokých teplotách, které je možné snížit při použití střepů, ale také kvůli následnému chlazení. Nicméně všeobecně je sklo vnímáno jako ekologická materiál, díky jeho možnosti recyklování anebo opakovanému použití. Také se jedná o inherentní materiál, který neuvolňuje do nápojů nebo potravin škodliviny.

Společnost se angažuje v budování sběrného systému skla, aby získala maximální množství této suroviny, které následně může využít ve výrobě a zajistit tak úspory energií a snižování emisí CO<sub>2</sub>. Společnost je také zapojena do hnutí Friends of Glass, který propaguje sklo jako nejlepší obalový materiál pro zdraví lidí a přírodu. (29)

### **2.3.2 Porterův model pěti sil**

#### **Odběratelé**

Zákazníky společnosti jsou jak menší regionální výrobci, tak větší subjekty včetně zahraničních. Odběrateli jsou zejména výrobci potravin a nápojů, kteří následně produkty prodávají spotřebitelům. Zájem o produkt tedy závisí na výrobcích, kteří i nadále musejí mít zájem o skleněné obaly místo plastových, které jsou lehčí, což by mohlo znamenat úsporu na dopravě a stejně tak větší atraktivitu pro některé spotřebitele. Proto se firma snaží prezentovat výhody skla jako obalového materiálu a také snižovat hmotnost těchto obalů.

Zákazníci mají zájem zejména o snižování hmotnosti vratných obalů a stále více preferují své vlastní modely láhví a odlišení se tak od konkurence specifickým obalem. Schopnost firmy dále prosperovat závisí zejména na situaci zákazníků působících v potravinářském/nápojovém průmyslu. Společnost dodává své výrobky také prodejcům kuchyňských potřeb. (29)

## **Dodavatelé**

Dodavatelé mohou ovlivňovat cenu výrobku a také jeho kvalitu, dobré dodavatelsko-odběratelské vztahy jsou klíčem k úspěchu na vysoce konkurenčním trhu. Každé průmyslové odvětví potřebuje materiál či již hotové komponenty, tím se vytvářejí vztahy s dodavateli. Společnost se zapojuje do budování systému sběru skla a spolupracuje s externími firmami, aby měla zajištěné maximální množství této suroviny.

Firma spolupracuje např. s MYKOL spol. s r. o., jedná se o společnost, která nabízí své služby menším subjektům i větším společnostem. Mezi služby, které poskytují patří kamionová přeprava a doprava šterku, písku a jiných materiálů. (36) Kvalitní sklářský písek s vysokým obsahem  $\text{SiO}_2$  je významný při výrobě skla. V ČR tyto písky těží a následně poskytují společnosti Provodínské písky, a. s. a Sklopísek Střeleč, a. s. (37)

## **Substituty**

Společnost musí být obezřetná k přímým i nepřímým konkurentům. Substitutem mohou být plastové obaly, dalšími možnostmi jsou obaly vyrobené z kovu či nápojové kartony. U plastů nehrozí rozbití, jsou výrazně lehčí než sklo, to platí i pro další alternativy, u všech těchto materiálů je možnost třídění. Proto se firma zaměřuje i na snižování váhy skleněných obalů a zdůrazňuje výhody skla. To, že je výrobek pro mnohé produkty zaměnitelný, snižuje atraktivitu trhu.

## **Konkurence**

Firmy bojují o konkurenční výhodu, která může být ve formě unikátního výrobku, lepších doprovodných služeb či výhodnější ceně. Obalové sklo je dobře zaměnitelný produkt a mezi konkurenčními výrobky nemusejí být velké rozdíly, což zvyšuje rivalitu na trhu. Firmy se tedy snaží co nejvíce odlišit a nabízet doprovodné služby. Konkurenční tlak na trhu skleněných i alternativních obalů je vysoký. Příklady přímých konkurentů jsou:

- O-I Manufacturing Czech Republic, a.s.
- SKLÁRNY MORAVIA, a.s.
- STÖLZLE – UNION, s.r.o.



Nepřímými konkurenty, kteří vyrábějí plastové obaly jsou:

- DIXI, výroba plastových obalů a.s.
- Kamabe, s.r.o.
- BRISK, výrobní družstvo, Ježov u Kyjova

### **Potenciální nová konkurence**

Protože se jedná o průmyslové odvětví, jsou bariéry pro vstup na trh vyšší než u spotřebitelského odvětví. Jsou vyžadovány vyšší vstupní náklady, stejně tak náklady pro provoz podniku jsou vysoké, je potřeba splnit mnoho legislativních opatření, které upravují bezpečnost provozu. Společnost není tedy tolik ohrožena potenciálními novými konkurenty na rozdíl od jiných odvětví, které nevyžadují tak velké počáteční náklady.

## **2.4 Souhrnné hodnocení**

Pro přežití každé firmy je důležité, aby uměla pružně reagovat na změny, které ji mohou ovlivnit, jedná se o důležitý faktor, aby zůstala konkurenceschopná a zvládala vytvářet zisk, jakožto přebytek výnosů nad náklady. Taktéž je důležité udržovat dostatečnou likviditu, aby byla platebně schopná a dokázala dostát svým závazkům, což souvisí s její důvěryhodností.

Společnost se potýká s problémy se zaměstnanci, je firmě panuje vyšší nemocnost a také se musí zaměřovat na postupnou generační obměnu, zaměřuje se proto na zvyšování pracovních benefitů a obecného přístupu, aby byla atraktivním zaměstnavatelem. Pro udržení produktivity je potřeba motivovat zaměstnance. Všichni jsou nyní ovlivněni situací, ve které se nacházíme, což má vliv nejen na ekonomickou situaci, ale také na lidskou psychiku, která může být negativně ovlivněna.

Společnost navyšuje kapacitu výroby pomocí obnovy zařízení a modernizuje výrobu, udržuje vztahy se současnými zákazníky a navazuje kontakty s novými. Také se snaží optimalizovat náklady na výrobu. Tyto skutečnosti se zobrazují ve finanční analýze.

### **2.4.1 Vyhodnocení finanční analýzy**

Z analýzy struktury aktiv bylo zjištěno, že aktiva jsou tvořena z 62 – 66 % stálými aktivy, která tvoří převážně dlouhodobý hmotný majetek. Sklářská výroba potřebuje zařízení, jejichž cena se pohybuje v desítkách, v některých případech až stovkách milionů Kč. Ve

finanční struktury společnosti dochází ke snižování cizích zdrojů a k nárůstu vlastního kapitálu a také k růstu výsledku hospodaření běžného účetního období. Ke snížení cizích zdrojů dochází zejména díky úbytku dlouhodobých závazků. Snižuje se míra zadluženosti a dochází ke zvýšení koeficientu samofinancování. U rozdílových ukazatelů lze vidět, že společnost nemá nekrytý dluh. Dochází k poklesu tohoto ukazatele díky poklesu oběžných aktiv a růstu krátkodobých závazků. Ukazatelé rentability jsou rostoucí, dochází k jejich zlepšení, roste zisková marže a výnosnost kapitálu vloženého do společnosti. Ukazatelé likvidity, konkrétně hodnota běžné a pohotové likvidity se pohybují nad doporučenými hodnotami, ukazatel okamžitá likvidita se pohybuje v doporučených hodnotách, všichni tyto ukazatelé mají klesající trend. Vysoká likvidita může snižovat rentabilitu, protože jsou finanční prostředky příliš nezhodnocují.

Společnost v současné době využívá zejména samofinancování. Dlouhodobé závazky, které byly vytvořeny investicemi do strojů a zařízení při modernizaci, společnost postupně splácí. Modernizací a navýšením kapacit získala nové zákazníky a došlo k růstu tržeb za výrobky a služby. Společnost má také k dispozici dostatek likvidních prostředků, nemá tedy problémy při placení svých závazků, také má dostatečně velký „finanční polštář“, který může využít, pokud by se dostala do potíží.

#### **2.4.2 Vyhodnocení analýzy vnějšího prostředí**

Ekonomiku ovlivnila v roce 2020 epidemická situace, kdy došlo k restrikcím a následnému ekonomickému propadu. V případě hrubého domácího produktu došlo k poklesu, v roce 2020 klesl meziročně o 5,6 %. (38) Dochází také k růstu nezaměstnanosti, protože mnohé firmy musejí omezovat svou činnost nebo nastalou situaci nebyly schopny zvládnout, nicméně v odvětví průmyslu nedošlo k většímu propouštění, naopak spousta firem stále poptává pracovníky.

Společnost se musí řídit jak právními předpisy, které upravují podnikatelské činnosti a podmínky podnikání, tak aktuálními nařízeními v rámci snahy o zvládnutí koronavirové pandemie. Politická situace je nestabilní, vláda zavádí opatření, která mají zastavit rozšiřování koronaviru, ty omezují činnost podniků. Dochází k rychlým změnám a situace je nepředvídatelná, což způsobuje neklid a nedůvěru k vládě. Také došlo k uzavírání hranic, kde probíhaly kontroly a vznikaly zde kolony, což ovlivnilo vývoz zboží do zahraničí. To vše ovlivňuje firmy i konečné spotřebitele.

Atraktivitu trhu, na kterém se firma pohybuje, snižuje podle Porterova modelu pěti sil skutečnost, že obalové sklo je zaměnitelný produkt, existují substituty ve formě plastových nebo kovových obalů. Proto firma dbá na doprovodné služby, také se zabývá snižováním hmotnosti skleněných obalů, aby byla konkurenceschopnější. Výhodou je, že sklo, oproti plastu, je všeobecně vnímáno jako ekologický materiál, který neuvolňuje škodlivé látky. Díky zaměření na ekologii firma snižuje náklady a také to využívá při své prezentaci.

## 2.5 SWOT analýza

Silné a slabé stránky a z nich vycházející příležitosti a hrozby jsou zobrazeny ve SWOT matici. Níže jsou jednotlivé body rozebrány.

**Tabulka 13: SWOT analýza**

	+	-
<b>Vnitřní faktory</b>	<b>Silné stránky</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Navyšování výrobní kapacity</li> <li>• Finanční stabilita</li> <li>• Snižování zásob</li> <li>• Dlouholetá zkušenost v odvětví</li> <li>• Certifikace ISO 9001 a FSSC 22000</li> </ul>	<b>Slabé stránky</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vysoké náklady</li> <li>• Nevyužité finanční prostředky</li> <li>• Nadcházející generační obměna</li> <li>• Méně parkovacích míst pro nákladní vozy</li> </ul>
<b>Vnější faktory</b>	<b>Příležitosti</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zájem nových zákazníků díky modernizaci</li> <li>• Možnost investování do nových technologií</li> <li>• Možnost investování volných finančních prostředků</li> </ul>	<b>Hrozby</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nároky vlády při snaze zvládnutí koronavirové pandemie</li> <li>• Pokles agregátní poptávky</li> <li>• Vysoce konkurenční prostředí – hrozba substitutů</li> <li>• Nedostatek zaměstnanců</li> </ul>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### **Silné stránky**

Společnost obnovuje svá zařízení podle dlouhodobého investičního plánu, který má za cíl navýšit kapacitu výroby a udržet konkurenceschopnost firmy. Společnost je finančně stabilní, ukazatelé likvidity se pohybují nad doporučenými minimálními hodnotami, takže je schopna platit své závazky. Podle ukazatelů zadluženosti snižuje společnost svou zadluženost, zejména snižuje své dlouhodobé závazky. Dalším ukazatelem, který ověřuje stabilitu společnosti je stupeň krytí stálých aktiv, který se pohybuje nad 100 %, stálá aktiva jsou tedy kryta dlouhodobými zdroji. Kralickův Quick test, který ověřuje finanční stabilitu a výnosnost finančních zdrojů také vykazuje dobré hodnoty. Společnost snižuje své zásoby, tím se snižují i náklady na skladování.

### **Slabé stránky**

Společnost má vysoké náklady, což souvisí s odvětvím, ve kterém se pohybuje. Vysoké náklady mohou ohrozit firmu v případě poklesu poptávky po jejích produktech. Některé ukazatele se pohybují nad doporučenými hodnotami, což značí finanční stabilitu, ale společnost má také nevyužité zdroje, kvůli kterým může přicházet o zisk. Společnost se potýká s problémem generační obnovy u zaměstnanců, tedy nahrazením zaměstnanců, kteří odcházejí do důchodu, u zaměstnanců je také vyšší nemocnost. Společnost se nachází v menším městě, proto je omezená možnost brigádníků na rozdíl např. od Brna. Od některých menších odběratelů zaznívají stížnosti na dlouhé čekací doby při vyzvedávání zboží. Před sídlem společnosti jsou také pouze dvě parkovací místa pro nákladní vozy.

### **Příležitosti**

Společnost modernizuje svou výrobu, navyšuje výrobní kapacity a rozšiřuje nabídku poskytovaných služeb, disponuje možností oslovovat nové zákazníky a zvyšuje svou atraktivitu vůči konkurenci. Obliba skla mezi výrobci potravin a nápojů za poslední čtyři roky roste. Díky své nízké zadluženosti a schopnosti splácet své závazky je společnost důvěryhodná pro věřitele. Došlo také k poklesu repo sazby, což vede banky ke snižování úrokových sazeb při poskytování úvěrů. Společnost se podle ukazatelů finanční analýzy nepotýká s finančními problémy a má možnost investovat do svého rozvoje.

## **Hrozby**

Společnost je negativně ovlivněna, stejně jako mnohé další firmy, současnou situací, která nastala kvůli pandemii koronaviru. Situace ovlivňuje zákazníky společnosti, konečné spotřebitele, stejně tak zaměstnance, proto má situace velký vliv i na samotnou společnost. Poptávka po produktech společnosti se odvíjí od finančních možností jejích zákazníků, stejně tak od poptávky konečných spotřebitelů. Společnost musí rychle reagovat na vládní opatření, která kladou požadavky na firmy, podmínky se poměrně rychle mění.

Společnost se pohybuje v odvětví, které je velmi konkurenční. Obalové sklo je lehce zaměnitelný produkt, existují k němu substituty ve formě plastových nebo kovových obalů. Také samotný produkt je lehce zaměnitelný, protože mezi konkurenčními výrobky jsou zanedbatelné rozdíly z pohledu zákazníka, který využívá obalové sklo a chtěl by změnit dodavatele.

### 3 Návrh na financování dlouhodobého majetku

Třetí část bakalářské práce se zabývá možnostmi financování užitkového automobilu, který bude využíván k podnikatelským účelům a výběrem optimální možnosti. Návrhy jsou zpracovány na základě informací uvedených v předchozích částech práce. Pozornost je věnována:

- samofinancování
- podnikatelskému úvěru
- finančnímu leasingu
- operativnímu leasingu

Předmětem financování je automobil značky Volkswagen, konkrétně Crafter skříň 35 6G FWD XDR s výkonem 103 kW a spotřebou 7.7 l/100 km. Jeho cena je 1 125 600 Kč (930 248 Kč bez DPH). (39)

Firma se pohybuje ve vysoce konkurenčním prostředí – vyrábí produkt, ke kterému existují substituty ve formě plastových či kovových obalů a jedná se o lehce zaměnitelný produkt, proto je potřeba dbát na doprovodné služby. Společnost se nachází v regionu Slovácko, kde působí mnoho vinařů, ale také pivovarů a dalších. Sklo je oblíbeným obalovým materiálem i u malovýrobců potravin a nápojů, zejména za poslední 4 roky vzrostl zájem o obalové sklo. Díky modernizaci výroby a navýšení výrobních kapacit firma získává nové zákazníky. Zhruba 50 % obratu tvoří export (včetně dodávek do skupiny), ale pro společnost jsou důležití stejně tak regionální odběratelé. Zákazníci mohou využít možnost dopravy výrobků nebo si je sami vyzvednout. Užitkový vůz by sloužil k dopravě těchto menších objednávek.

Jedná se o mimořádné financování – finanční prostředky nejsou využity pro běžný provoz. Při hledání optimálního způsobu financování je potřeba uvažovat, jaký vliv bude mít zvolené financování na podnik, k jakým změnám dojde ve finanční struktuře a ve stálých aktivech. Opatrný přístup k financování vyžaduje, aby dlouhodobý kapitál byl větší než stálá aktiva, což společnost splňuje. U ukazatele stupeň krytí stálých aktiv dochází k poklesu, pro všechny roky se ukazatel pohybuje nad doporučenou minimální hodnotou 100 %.

### 3.1 Samofinancování

Pokud společnost financuje majetek ze svého zisku, tedy využívá samofinancování, nedochází k navýšení závazků na straně pasiv a ukazatele míry zadlužení, nevznikají další náklady ve formě úroků či poplatků za poskytnutí finančních zdrojů. Pokud podnik nemusí využít služeb poskytnutí finančních prostředků od banky, znamená to, že má dostatek volných zdrojů a je finančně nezávislý. Možnost samofinancování je ovlivněna úspěšností společnosti tvořit zisk, může se jednat o nejistý zdroj. Z finanční analýzy vyplynulo, že výsledek hospodaření minulých let roste, stejně tak roste nerozdělený zisk, který je součástí dané položky.

V případě samofinancování majetku se stává firma okamžitě vlastníkem a může si uplatňovat daňové odpisy. Nevýhodou je, že musí vynaložit velký jednorázový výdaj, který není daňově uznatelný. Do nákladů se částka dostává postupně právě díky odpisům, což může u některých firem ohrozit jejich platební schopnost. V případě dané společnosti však k jejímu ohrožení vzhledem k velikosti investice nedojde.

#### Daňové odpisy

Hmotný majetek je rozdělen do šesti odpisových skupin, automobil spadá do 2. odpisové skupiny, která má v prvním roce odpisování maximální roční sazbu 11 %, pro následující roky je maximální roční odpisová sazba 22,25 %. Doba odpisu automobilu je tedy stanovena na minimálně 5 let. Jedná se o hodnotu, kterou lze snížit základ daně. Daňové odpisy snižují základ daně tak, že pořizovací cenu hmotného majetku postupně zahrnují do nákladů.

**Tabulka 14: Rovnoměrné daňové odpisy automobilu**

Rok	Výška odpisu	Oprávky	Zůstatková cena
1	123 816 Kč	123 816 Kč	1001 784 Kč
2	250 446 Kč	374 262 Kč	751 338 Kč
3	250 446 Kč	624 708 Kč	500 892 Kč
4	250 446 Kč	875 154 Kč	250 446 Kč
5	250 446 Kč	1 125 600 Kč	0

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Lze využít i zrychlené daňové odpisy, jejich hodnota je dána koeficientem pro 1. rok a koeficientem pro další roky. V případě 2. odpisové skupiny se jedná o koeficient 5 pro



1. rok a 6 pro další roky odpisování. K výpočtu odpisů pro jednotlivé roky jsou využity tyto vzorce:

$$\text{roční odpis 1. rok} = \frac{\text{vstupní cena}}{\text{koeficient pro 1. rok}}$$

$$\text{roční odpis 1. rok} = \frac{2 * \text{vstupní cena}}{\text{koeficient pro další roky} - \text{počet let, kdy bylo odpisováno}}$$

**Tabulka 15: Zrychlené daňové odpisy automobilu**

Rok	Výška odpisu	Oprávky	Zůstatková cena
1	225 120 Kč	225 120 Kč	900 480 Kč
2	360 192 Kč	585 312 Kč	540 288 Kč
3	270 144 Kč	855 456 Kč	270 144 Kč
4	180 096 Kč	1 035 552 Kč	90 048 Kč
5	90 048 Kč	1 125 600 Kč	0

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Účetní odpisy jsou pro automobil stanovené vnitřní směrnici na 5 let a stanovují se s přesností na měsíce. Pokud nejsou účetní a daňové odpisy v souladu, musí při stanovování základu daně dojít k jejich porovnání. Pokud jsou účetní odpisy vyšší než daňové, musí se rozdíl částek odečíst od výsledku hospodaření a naopak.

### **Daň silniční**

Předmětem daně silniční je silniční motorové vozidlo, které je registrované v ČR a jeho provoz bude uskutečňován na území ČR. Aby se na automobil vztahovala tato daň musí sloužit k podnikatelské činnosti. Platí ji osoba uvedená v technickém průkazu, případně osoba, která automobil užívá, pokud v technickém průkazu je zapsaná osoba, která zemřela, zanikla nebo byla zrušena. Základem daně u osobních automobilů je zdvihový objem motoru v cm<sup>3</sup>. Daňové přiznání podává poplatník do 31. ledna po uplynutí jednoho zdaňovacího období. Poplatník musí vést evidenci o zálohách a zaplacené dani podle jednotlivých vozidel, tedy ke každému automobilu zvlášť. (40)

Během roku firma platí zálohy, které jsou splatné 15. 4. (záloha za měsíce leden, únor, březen), 15. 7. (duben, květen, červen), 15. 10. (červenec, srpen, září) a 15. 12. (říjen, listopad). Zaplacení záloh je povinné provést do uvedeného data, je ovšem možnost

zaplatit všechny zálohy již k prvnímu datu. Následně se podává přiznání k dani silniční, ve kterém je vyměřen nedoplatek, případně přeplatek. (40)

Protože se jedná o nový automobil, dochází k snížení sazby daně. Od data první registrace po následujících 36 měsících dochází ke snížení sazby daně o 48 %. Snížení o 40 % je možné po následujících 36 měsících a snížení o 25 % po dobu dalších 36 měsících. Celkově je možné jednotlivá snížení sazby daně uplatňovat po dobu 9 let. (40)

### **Pojištění vozidla**

Povinné ručení je zákonné pojištění, které je potřeba mít sjednané, pokud firma využívá vozidlo, v případě nehody dojde k zaplacení částky ve výši nákladů za škody na majetku i na zdraví poškozenému, a to do výše pojistného limitu, který je ze zákona stanoven minimálně na 35 milionů Kč pro vyplacení náhrady škody na majetku a stejná částka pro vyplacení náhrady škody na zdraví. Pojistný limit je pro firmy často nastaven na vyšší hodnotu již v základním balíčku, pojistné limity pro firmy se pohybují většinou od 50 milionů Kč a výše. (41)

Havarijní pojištění slouží k úhradě škody v důsledku havárie, odcizení nebo vandalismu apod., závisí na obsahu pojistné smlouvy. Havarijní pojištění není povinné, slouží k pokrytí škod způsobených na vlastním vozidle. V případech, které jsou uvedené ve smlouvě, pojišťovna vyplatí náhradu škody. (42)

## **3.2 Úvěr**

Úvěry poskytují jak banky, tak nebankovní poskytovatelé, rozlišují se na podnikatelské úvěry a spotřebitelské a liší se svými parametry. Také je lze dělit na účelové a neúčelové. Neúčelové je možné využít na cokoli, účelové se poskytují na konkrétní účel a dlužník je povinen doložit věřiteli, že úvěr využil pro tento účel. Důvěryhodnější podniky mohou získat levnější úvěr, u každého žadatele se posuzuje schopnost plnit závazky vůči bance.

Akciové společnosti jsou poměrně důvěryhodné pro věřitele díky výši minimálního základního kapitálu, který je potřebný pro založení společnosti. Firma také vykazuje nízkou hodnotu celkové zadluženosti, což věřitelé upřednostňují. Ukazatel za pozorované období 5 let klesal, v roce 2019 byl na hodnotě 23,9 %. Společnost lze považovat za důvěryhodnou také díky vyšším hodnotám ukazatelů likvidity. Ukazatel čisté pohotové

prostředky znázorňuje, že společnost není podkapitalizována. Společnost je schopna plnit závazky vůči bance.

### **Nabídky podnikatelských úvěrů**

**MONETA Money Bank a.s.** - banka nabízí produkty jak pro občany, tak pro živnostníky a firmy. Poskytují neúčelový úvěr, úvěr na nemovitosti a pozemky, na dopravní prostředky, stroje a zařízení a na provozní výdaje. Účelový úvěr pro financování dopravních prostředků je možné sjednat se splatností 2 – 7 let a do částky do 2,5 mil. Kč, úvěr je možný sjednat na 100 % pořizovací ceny. Lze sjednat povinné ručení a havarijní pojištění jako součást splátek. Úvěr je bez poplatku za poskytnutí. (43)

**Raiffeisenbank a.s.** – banka firmám nabízí provozní financování, tak financování investic a rozvoje. Úvěr na automobil poskytují na dobu 1 – 6 let. Ojeté vozy je možné financovat do 8 let stáří vozu. Akontace není požadována, případně pouze v minimální výši. Úvěr je poskytován bez poplatku za uzavření smlouvy. Je možné sjednat havarijní pojištění a povinné ručení. Splácení probíhá pravidelnou měsíční konstantní anuitou. (44)

**ČSOB, a. s.** – banka právnickým osobám nabízí investiční úvěr pro financování osobního nebo užitkového vozu, maximální výše úvěru je 5 mil. Kč, splatnost úvěru je 1 – 6 let. Akontace není požadována, případně v minimální výši. (45)

**Komerční banka, a. s.** – banka poskytuje účelový podnikatelský úvěr určený pro nákup osobního nebo užitkového vozu. Vyřízení úvěru je bez poplatku, úvěr je možné sjednat na plnou cenu vozidla. Je možné sjednat i povinné ručení a havarijní pojištění, které se následně hradí současně se splátkou. Maximální částka úvěru není určena, maximální splatnost úvěru je určena na 7 let pro vůz starý maximálně 5 let, pokud je starší, doba se zkracuje na 6 let. Úvěr je možné sjednat na maximálně 6 let starý vůz. Úvěr je zajištěn zajišťovací smlouvou k vozidlu, případně jiným zajištěním, např. bankosměnkou. Splácení probíhá pravidelnou měsíční konstantní anuitou. (46)

Celková částka se rovná celkové výši plateb zaplacených za období, na které je úvěr poskytnut. Úroky vstupují do nákladů a snižují zisk, ze kterého společnost platí daň z příjmu. Podle zlatého pravidla financování by stálá aktiva měla být financována dlouhodobými zdroji. Podle umírněného přístupu k tomuto pravidlu by doba splatnosti dluhu měla být úměrná době životnosti majetku. Na základě zlatého pravidla financování

je požadavek na dobu splácení dluhu stanoven na 60 měsíců. Měsíční splátky nezahrnují povinné ručení, ani havarijní pojištění.

**Tabulka 16: Podnikatelské úvěry**

Parametry	MONETA	Raiffeisenbank	ČSOB	KB
Výše úvěru	1 125 600 Kč	1 125 600 Kč	1 125 600 Kč	1 125 600 Kč
Doba splácení	60 měsíců	60 měsíců	60 měsíců	60 měsíců
Úroková sazba	5,29 % p. a.	5,1 % p. a.	5,7 % p. a.	6,1 % p. a.
Měsíční splátka	21 391 Kč	21 293 Kč	21 604 Kč	21 813 Kč
Celkové náklady	1 283 460 Kč	1 277 580 Kč	1 296 240 Kč	1 308 780 Kč
Úroky	157 860 Kč	151 980 Kč	170 640 Kč	183 180 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Nejnižší náklady jsou v případě úvěru s úrokovou sazbou 5,1 % p. a., celkové náklady jsou ve výši 1 277 580 Kč. Tabulka č. 17 znázorňuje daný úvěr poskytnutý na 60 měsíců, s měsíční anuitou 21 293 Kč, která je fixní po celou dobu splácení. Zobrazuje celkovou částku zaplacenou za rok a sumu úroků a úmoru zaplaceného za rok. Mění se poměr úroku a úmoru. Úrok je vypočítán ze zůstatku dluhu, který je postupně snižován hodnotou úmoru, díky tomu se snižuje hodnota částky úroku a navyšuje se úmor, aby výsledná platba byla konstantní. Poslední sloupec zobrazuje zůstatek dluhu v 12., 24., 36., 48. a 60. měsíci uvedeném ve splátkovém kalendáři. Společnost zaplatí o 151 980 Kč více, než kdyby využila samofinancování. Hodnoty budou využity ve srovnání podle metody diskontovaných nákladů na leasing a úvěr.

**Tabulka 17: Podnikatelský úvěr**

Rok	Anuita	Suma za 1 rok		Zůstatek dluhu na konci období
		Úrok	Úmor	
1	255 516 Kč	52 709 Kč	202 807 Kč	922 793 Kč
2	255 516 Kč	42 120 Kč	213 396 Kč	709 397 Kč
3	255 516 Kč	30 979 Kč	224 537 Kč	484 860 Kč
4	255 516 Kč	19 256 Kč	236 260 Kč	248 600 Kč
5	255 516 Kč	6 921 Kč	248 600 Kč	0 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Společnost má možnost zahrnout úroky jako součást ocenění daného dlouhodobého hmotného majetku. Pokud jsou úroky součástí ocenění, nelze je uznat za daňové výdaje, protože je do nákladů zahrnujeme ve formě odpisů. Pokud ovšem společnost nezahrne úroky do pořizovací ceny, budou tyto náklady daňově uznatelné.

### **3.3 Finanční leasing**

Finanční leasing se nejčastěji využívá k nákupu strojů či automobilů. Majetek zůstává ve vlastnictví leasingové společnosti až do uhrazení poslední splátky. Finanční leasing je možné sjednat u leasingových společností.

#### **Nabídky finančního leasingu**

**MONETA leasing, s. r. o.** – nabízí finanční leasing na dobu 4,5 – 7 let, minimální doba je stanovena odpisovou skupinou automobilu, nabídka není omezena cenou pořizovaného automobilu. Leasing je možný od 0 % akontace. Zkrácení nebo prodloužení doby splácení na žádost klienta je možné s poplatkem 5 000 Kč. (47)

**Komerční banka, a.s.** – nabízí finanční leasing na pořízení majetku, minimální doba pronájmu se stanovuje podle odpisové skupiny daného předmětu, v případě automobilu se jedná o 54 měsíců. Prodejní cena je stanovena na minimální hodnotu. Havarijní pojištění i povinné ručení je součástí splátek. Kupní cena je stanovena na minimální hodnotu. Aby byla možná maximální daňová úspora, je umožněno financování od 0 % akontace. (48)

**ČSOB Leasing, a. s.** – nabízí finanční produkty spojené s financováním osobních a užitkových vozů, nákladních automobilů a autobusů, zemědělských strojů a lesní techniky, stavební a strojní techniky atd. Minimální doba finančního leasingu je stanovena podle odpisové skupiny. (49)

**Leasing České spořitelny, a. s.** - nabízí financování osobních a užitkových vozů, motocyklů, firemních flotil, nákladních automobilů a zemědělských strojů. Leasing je možné sjednat do 10 let stáří vozu. Prodloužení doby splácení je možné s poplatkem 5 000 Kč. (50)

Výše leasingové splátky závisí na pořizovací ceně, době splácení leasingu, zůstatkové ceně a koeficientu navýšení. Koeficient navýšení poskytuje informaci o navýšení ceny,

kteřou by firma zaplatila, pokud by se rozhodla pro samofinancování automobilu. Cena leasingu zahrnuje výši splátky a jejich počet, zůstatkovou cenu a akontaci. Cena leasingu se podělí pořizovací cenou automobilu, výsledná částka znázorňuje koeficient navýšení.

**Tabulka 18: Finanční leasing**

Parametry	MONETA	KB	ČSOB	ČS
Pořizovací cena	1 125 600 Kč	1 125 600 Kč	1 125 600 Kč	1 125 600 Kč
Doba splácení	60 měsíců	60 měsíců	60 měsíců	60 měsíců
Koeficient	1,15	1,125	1,13	1,135
První splátka	112 560 Kč	112 560 Kč	112 560 Kč	112 560 Kč
Měsíční splátka	19 615 Kč	19 146 Kč	19 240 Kč	19 300 Kč
Kupní cena	5 000 Kč	5 000 Kč	5 000 Kč	7 000 Kč
Celková částka	1 294 460 Kč	1 266 320 Kč	1 271 960 Kč	1 277 560 Kč
Přeplatek	168 860 Kč	140 720 Kč	146 360 Kč	151 960 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Všechny společnosti umožňují dobu splácení po dobu 60 měsíců, první splátka je ve výši 10 % pořizovací ceny, splátky jsou kalkulovány bez pojištění vozidla. Nejnižší možné náklady na finanční leasing jsou ve výši 1 266 320 Kč, jedná se o nabídku s koeficientem navýšení 1,125.

Aby byly výdaje na finanční leasing daňově uznatelné, musí splňovat podmínky. Musí být dodržena minimální doba finančního leasingu, která odpovídá minimální době odpisování majetku. U majetku zařazeného v odpisové skupině 2 – 6 je doba zkrácena o 6 měsíců. Minimální doba pronájmu automobilu je tedy 4 roky a 6 měsíců (54 měsíců). Dále kupní cena majetku nesmí být nižší než zůstatková cena stanovená podle rovnoměrného odpisování ke dni prodeje, při výpočtu zůstatkové ceny automobilu se používá cena včetně DPH. Odkoupený majetek musí být zahrnut do obchodního majetku uživatele. Protože je automobil po dobu pronájmu ve vlastnictví leasingové společnosti, podnik si nemůže uplatnit odpisy. (7)

### 3.4 Metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr

Při hodnocení jednotlivých možností financování majetku je důležité brát v úvahu i faktor času. Metoda kvalifikuje výdaje spojené s úvěrem a leasingem, varianta s nižšími diskontovanými výdaji je výhodnější.

Úroky z úvěru a odpisy majetku jsou daňově uznatelným výdajem. Náklady zobrazené v tabulce č. 19 zahrnují zaplacené úroky za rok a odpisy stanovené zákonem o dani z příjmů, jedná se o lineární odpisy. Daň z příjmů právnických osob je ve výši 19 % ze základu daně. Výdaje jsou stanovené jako hodnota celkové platby snižena o daňovou úsporu.

**Tabulka 19: Výdaje na úvěr**

	<b>Platba celkem</b>	<b>Úroky celkem</b>	<b>Odpisy</b>	<b>Δ nákladů</b>	<b>Daň. úspora</b>	<b>Δ výdajů</b>
1	255 516 Kč	52 709 Kč	123 811 Kč	176 525 Kč	33 540 Kč	221 976 Kč
2	255 516 Kč	42 120 Kč	250 436 Kč	292 566 Kč	55 588 Kč	199 928 Kč
3	255 516 Kč	30 979 Kč	250 436 Kč	281 425 Kč	53 471 Kč	202 045 Kč
4	255 516 Kč	19 256 Kč	250 436 Kč	269 702 Kč	51 243 Kč	204 273 Kč
5	255 521 Kč	6 921 Kč	250 438 Kč	257 367 Kč	48 900 Kč	206 621 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Leasingová splátka je daňově uznatelný výdaj (pokud splňuje podmínky stanovené zákonem), ale pouze v poměrné výši celkové částky za sjednané období. Výdajem tedy nejsou splátky, které byly skutečně zaplacené, ale poměrná část celkové ceny leasingu. Z hodnoty určené splátky se stanovuje daňová úspora, která snižuje hodnotu výdajů. V tabulce jsou stanoveny roční výdaje na leasing. (51)

**Tabulka 20: Výdaje na leasing**

	<b>Leasingová splátka celkem</b>	<b>Daňově uznatelná splátka</b>	<b>Daň. úspora</b>	<b>Δ výdajů</b>
1	342 312 Kč	252 264 Kč	47 930 Kč	294 382 Kč
2	229 752 Kč	252 264 Kč	47 930 Kč	181 821 Kč
3	229 752 Kč	252 264 Kč	47 930 Kč	181 821 Kč
4	229 752 Kč	252 264 Kč	47 930 Kč	181 821 Kč
5	229 752 Kč	252 264 Kč	47 930 Kč	181 821 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Diskontované výdaje zohledňují faktor času, stanovené výdaje jsou vynásobené odúročitelem, který jejich hodnotu postupně snižuje. Porovnává se celková hodnota výdajů, které firma vynaloží za 5 let.

**Tabulka 21: Diskontované výdaje**

	<b>Odúročitel</b>	<b>Diskontované výdaje - úvěr</b>	<b>Diskontované výdaje - leasing</b>
1	0,960	213 096,96 Kč	282 606,72 Kč
2	0,922	184 333,62 Kč	167 638,96 Kč
3	0,886	179 011,87 Kč	161 093,41 Kč
4	0,851	173 836,32 Kč	154 729,67 Kč
5	0,817	168 809,357 Kč	148 547,76 Kč
$\Sigma$		<b>919 088,13 Kč</b>	<b>914 616,52 Kč</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výdaje jsou kalkulovány pro úvěr a leasing poskytnutý na pořízení automobilu, doba splácení je stanovena na 5 let. Metoda posuzuje výdaje, které vzniknou společnosti, ve výpočtech je zohledněn čas, kdy budou výdaje vynaloženy. Varianta financování pořízení automobilu finančním leasingem je výhodnější, protože diskontované výdaje, které společnost vynaloží jsou nižší.

### 3.5 Operativní leasing

Jedná se o službu, která umožní využívání automobilu, ovšem bez nároku na jeho vlastnictví a na určitou, předem sjednanou dobu, nejčastěji se jedná o 24 – 60 měsíců. Náklady spojené s provozem vozu hradí leasingová společnost, cena zpravidla obsahuje pronájem vozu, povinné ručení, havarijní pojištění a může obsahovat i další benefity, jako je asistenční služba nebo dálniční známka. Nevýhodou je stanovení počtu kilometrů, které může automobil maximálně ujet, při překročení nastává penalizace za ujeté kilometry nad rámec smlouvy.

#### Nabídky operativního leasingu

Barth Go – nabízí operativní leasing vozidla s možností pronájmu 24 nebo 36 měsíců, roční nájezd je možný od 10 000 km do 50 000 km (po 5 000 km intervalech). Součástí ceny leasingu je: havarijní pojištění (spoluúčast 10 %), údržba a servisní náklady, amortizace, finanční služba, povinné ručení, poplatek za silniční daň, poplatky rádio a poplatek za registraci. Navíc umožňují volnou hranici přejetých kilometrů, a to o 5 000 km. (52)

OlfínCar – nabízí operativní leasing vozidla s možností pronájmu 24, 36 nebo 48 měsíců. Roční nájezd pro variantu poskytnutí automobilu na 24 i 48 měsíců je 10 000 km,



20 000 km nebo 30 000 km. Při poskytnutí automobilu na 36 měsíců je poskytována i možnost najetí 40 000 km. Cenu leasingu tvoří stejné služby jako v předešlé nabídce, ovšem neumožňují volnou hranici přejetých kilometrů. (53)

**Tabulka 22: Operativní leasing**

	<b>BARTH GO</b>		<b>OLFIN CAR</b>		
Měsíce	24	36	24	36	48
Km/rok	30 000 km		30 000 km		
Cena bez DPH	12 210 Kč	12 810 Kč	14 520 Kč	12 450 Kč	12 160 Kč
Cena s DPH	14 774 Kč	14 500 Kč	17 569 Kč	15 065 Kč	14 714 Kč
Celková částka s DPH	293 040 Kč	461 160 Kč	348 480 Kč	448 200 Kč	583 680 Kč
Celková částka bez DPH	354 576 Kč	522 000 Kč	421 656 Kč	542 340 Kč	706 272 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle <https://barth-go.cz/operaky/detail/volkswagen-crafter-skrin-skrin-sr-2-0tdi-103kw-918995?annualRaid=10000&rentalPeriod=36&variants=true> a <https://www.olfincar.cz/uzitkove-vozy/operativni-leasing/nabidka/crafter-2-0-tdi-skrin-tdi-man-6-st-2/>)

Jedná se o dražší zajištění vozidla. Firmy tuto možnost často využívají v případě osobních automobilů, které slouží spíše jako „image“ firmy a zajišťují si tak, aby jejich vozy nezastarali, odpadá tím případný následný prodej. Pojištění, servis a další skutečnosti zajišťuje leasingová společnost. Další možností, proč se firma rozhodne pro danou možnost je nejistota podnikatelského plánu, kvůli kterému je zajišťován automobil k užívání. (54)

### 3.6 Zhodnocení

Při pořízování dlouhodobého hmotného majetku je potřeba se zamyslet nad způsobem jeho financování. Jedná se o nákup užitkového vozu o hodnotě 1 125 600 Kč. Společnost má čtyři možnosti financování: samofinancování, finanční leasing, operativní leasing a úvěr.

Společnost má možnost pořídit majetek samofinancováním, protože disponuje dostatečným množstvím peněžních prostředků. V případě této varianty nedochází ke zvýšení cizích zdrojů a nedojde ke zvýšení ukazatele míry zadluženosti. Dojde k navýšení dlouhodobého hmotného majetku ve stálých aktivech, jeho hodnota bude postupně snižována účetními odpisy. Základ daně snižují daňové odpisy, které budou v 1. roce ve výši 123 816 Kč, v dalších letech se jedná o částku 250 446 Kč. Společnost se stává

okamžitě vlastníkem majetku, nemusí platit pravidelné splátky a jiné případné administrativní poplatky. Jedná se o nejméně administrativně náročný způsob pořízení majetku.

Pořízení majetku pomocí cizích zdrojů může mít větší benefity než pořízení z vlastních zdrojů. Cizí kapitál je do určité míry zadlužení levnější než vlastní. Z hlediska práva disponovat majetkem je výhodnější úvěr, u kterého dochází k okamžitému získání vlastnických práv kupujícím. Lze jakožto náklad uplatňovat odpisy automobilu a úroky.

V případě leasingu disponuje vlastnickými právy pronajímatel, zatímco nájemce automobil pouze užívá. Nájemné leasingu je daňově uznatelným nákladem, pokud splňují podmínky stanovené zákonem o daních z příjmů.

Dalším faktorem je finanční náročnost pořízení majetku. V třetí, návrhové části, je v tabulce č. 16 zobrazeno porovnání nákladů čtyř úvěrů od různých obchodních bank. Nejnižší náklady na pořízení automobilu podnikatelským úvěrem jsou v případě úvěru s úrokovou sazbou 5,1 % p. a., celkové náklady jsou ve výši 1 277 580 Kč, přeplatek je 151 980 Kč. V tabulce č. 18 je uvedeno porovnání nákladů čtyř finančních leasingů, nejnižší náklady jsou v případě leasingu s koeficient navýšení 1,125, přeplatek je ve výši 140 720 Kč, celkové náklady leasingu jsou 1 266 320 Kč. Náklady na leasing jsou o 11 260 Kč nižší, než výdaje vynaložené na úvěr.

Při posuzování výdajů, které musí podnik vynaložit na pořízení automobilu formou externího financování, je potřeba brát v úvahu faktor času. Při metodě diskontovaných nákladů na úvěr a leasing je stanoven odúročitel, který snižuje celkové náklady na úvěr či leasing v čase. Pořízení automobilu finančním leasingem vyžaduje vynaložení menší sumy finančních prostředků než podnikatelský úvěr, jak znázorňují údaje v tabulce č. 21. Diskontované výdaje na úvěr jsou ve výši 919 088,13 Kč, zatímco diskontované výdaje na finanční leasing jsou ve výši 914 616,52 Kč. Výdaje na úvěr jsou vyšší o 4 471,61 Kč než výdaje na leasing, zároveň se neprojeví navýšení cizích zdrojů. Leasing lze tedy považovat za vhodnou variantu.

Firma se pohybuje na nízkých hodnotách míry zadluženosti (v roce 2019 byl ukazatel ve výši 0,317) a financování úvěrem nebo leasingem by mohlo vytvořit daňový štít, který by snižoval základ daně. Vzhledem k velikosti investice a zisku firmy bych doporučila spíše

**samofinancování.** Negativem samofinancování je, že jednorázově zaplacená částka není daňově uznatelná, ale finanční situaci firmy daný fakt neohrozí. Výhodou je, že se firma stává okamžitě vlastníkem vozidla a může si uplatňovat odpisy. Jedná se také o nejméně administrativně náročný způsob pořízení vozu, není potřeba platit pravidelné splátky.

## **DAŇ Z PŘIDANÉ HODNOTY**

Aby společnost mohla uplatit nárok na odpočet DPH, je potřeba doložit buď fakturu o koupi vozidla nebo splátkový kalendář, který je součástí leasingové smlouvy. Pokud nájemce po skončení smlouvy získá majetek do svého vlastnictví, jedná se o dodání zboží. Podmínku může splnit i operativní leasing, pokud je součástí smlouvy ujednání o odkoupení majetku za nižší cenu, než za kterou by předmět koupil na trhu. Leasing je tedy služba, kdy jsou jednotlivé splátky zatíženy daní, pokud má charakter dodání zboží. Společnosti, která je plátcem DPH, vzniká nárok na odpočet daně. V případě leasingu je možné HDP rovnoměrně rozpočítat do jednotlivých splátek nebo je možné celou výši nárokovat ihned. (55)

## **Závěr**

Cílem bakalářské práce bylo navrhnout optimální financování pořízení dlouhodobého hmotného majetku pro danou společnost. Byly popsány a zhodnoceny jednotlivé varianty, tedy samofinancování, podnikatelský úvěr, finanční leasing a operativní leasing pro financování užitkového vozu.

Firma se rozvíjí, management je úspěšný ve své činnosti a podnik je ziskový, dochází k růstu tržeb, což znamená, že je o nabízené produkty a služby zájem. Je však potřeba trvalá péče o produkty, aby byla zachována jejich přiměřená kvalita a aktuálnost vzhledem k poptávce, také je třeba nastavit vhodnou cenovou strategii a podporu prodeje.

Provedené analýzy byly provedeny na základě vypracované teoretické části, je zde vysvětlena podstata finanční analýzy a popsání použití ukazatelé a vybraný bonitní model – Kralickův Quick test. Dále jsou popsány metody analýzy vnějšího prostředí. SLEPTE analýza hodnotí jednotlivé faktory, které mají vliv na podnik a jeho činnost, Porterova metoda pěti sil zkoumá atraktivitu daného odvětví.

Součástí obsahu bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví podniku. K tomuto posouzení byly využity vybrané metody finanční analýzy. Analýza zadluženosti odhalila, že společnost v pozorovaném období 5 let snižuje své cizí zdroje a využívá více samofinancování. V předchozích letech došlo k obnově zařízení, která vedla k modernizaci a navýšení kapacity výroby. Firma využila cizích zdrojů. Společnost snížila objem svých zásob, postupně dochází ke snižování hodnot ukazatelů likvidity na doporučené hodnoty a navyšují se ukazatelé rentability.

Analýza makroprostředí prostředí popisuje jednotlivé vlivy vnějšího okolí na podnik. Vzhledem k cíli práce bylo nejzajímavější informací výše repo sazby, která je nyní 0,25 % a její vývoj, výši sazby určuje centrální banka. Analýza mikroprostředí odhalila, že odvětví, ve kterém se firma pohybuje je vysoce konkurenční, a to zejména díky zaměnitelnosti produktu, ale také možným alternativám. Společnost je tak ohrožena přímými i nepřímými konkurenty.

Finanční zdraví firmy je dobré, má tedy možnost získat externí zdroje pro financování svých aktivit. V současné době na trhu působí mnoho obchodních bank, které poskytují podnikatelské úvěry, které lze dělit na investiční a provozní úvěry, dále je lze rozlišovat

na krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé. Neméně je společností, které poskytují finanční leasing či operativní leasing pro pořízení stroje či automobilu.

Pro posouzení optimálního způsobu financování jsou uvedeny výhody a nevýhody samofinancování, podnikatelského úvěru, finančního a provozního leasingu a jejich vzájemné srovnání. K číselnému srovnání navrhovaného úvěru a finančního leasingu je využita metoda diskontovaných výdajů na úvěr a leasing. Na základě zjištěných výsledků je sepsán návrh.

Celkové náklady úvěru s úrokovou sazbou 5,1 % p. a. jsou ve výši 1 277 580 Kč, celkové náklady leasingu jsou 1 266 320 Kč. Koeficient navýšení má hodnotu 1,125. Při využití metody diskontovaných nákladů leasingu a úvěru bylo zjištěno, že finanční leasing je o 4 471,61 Kč výhodnější než úvěr. Výdaje na leasing jsou nižší, zároveň se neprojeví navýšení cizích zdrojů.

Jako nejvhodnější možnost je zvoleno samofinancování. Důvodem je, že společnost má dostatek finančních zdrojů. Fakt, že se jedná o jednorázově daňově neuznatelný výdaj finanční stabilitu firmy neohrožuje.

## Bibliografie

- (1) SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.
- (2) Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník. In: *Sbírka zákonů*.
- (3) VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4520-6.
- (4) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (5) SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- (6) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80251-3386-6.
- (7) Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. In: *Sbírka zákonů*. 20. listopadu 1992.
- (8) WÖHE, Günter a Eva KISLINGEROVÁ. *Úvod do podnikového hospodářství*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2007. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7179-897-2.
- (9) Zákon č. 21/1992 Sb., o bankách. In: *Sbírka zákonů*.
- (10) ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
- (11) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. První vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 97880-271-9299-1.

- (12) ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. V Praze: C.H. Beck, 2010. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-117-8.
- (13) VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-869-2901-9.
- (14) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- (15) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (16) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- (17) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (18) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- (19) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
- (20) SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9367-1.

- (21) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (22) HANZELKOVÁ, Alena. *Business strategie: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck, 2013. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-455-1.
- (23) KOTLER, Philip a Kevin KELLER. *Marketing management*. [4. vyd.]. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4150-5.
- (24) Vetropack glass factories. *Vetropack Group* [online]. Bülach: Vetropack, 2021 [cit. 2021-01-21]. Dostupné z: <https://www.vetropack.com/en/vetropack/organisation/glass-factories/>
- (25) 110 let kyjovské sklárny. *Kyjov: Město pro život i návraty* [online]. Kyjov: WEBHOUSE, 2021 [cit. 2021-03-15]. Dostupné z: [https://www.kyjov.eu/html/files/historie/kronika\\_pt1/svazek15/93\\_17.html?fbclid=IwAR1GuwzUivXfRUBNburHWqag6CPv9v8FtzvQAhETxDE-Fn7vOdU5wCbZncI](https://www.kyjov.eu/html/files/historie/kronika_pt1/svazek15/93_17.html?fbclid=IwAR1GuwzUivXfRUBNburHWqag6CPv9v8FtzvQAhETxDE-Fn7vOdU5wCbZncI)
- (26) Výroba skla, na kterou jsme hrdí. *Vetropack Czech Republic* [online]. Kyjov: Vetropack, 2021 [cit. 2021-01-21]. Dostupné z: <https://www.vetropack.cz/cz/sklo/vyroba-skla/>
- (27) Obalové sklo z Vetropacku. *Vetropack Czech Republic* [online]. Kyjov: Vetropack, 2021 [cit. 2021-01-21]. Dostupné z: <https://www.vetropack.cz/cz/obalove-sklo/>
- (28) Skleněné láhve a skleněné obaly. *Vetropack Czech Republic* [online]. Kyjov: Vetropack, 2021 [cit. 2021-01-21]. Dostupné z: <https://www.vetropack.cz/cz/obalove-sklo/sklenene-lahve/>
- (29) Výroční zpráva VETROPACK MORAVIA GLASS, akciová společnost, 2019. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012-2015 [cit. 2021-01-21]. Dostupné z:



<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=61996757&subjektId=681877&spis=682905>

- (30) Pro zaměstnance a zaměstnavatele. *MINISTERSTVO ZDRAVOTNICTVÍ ČESKÉ REPUBLIKY* [online]. Praha: Ministerstvo zdravotnictví ČR, 2021 [cit. 2021-03-13]. Dostupné z: <https://koronavirus.mzcr.cz/informace-pro-zamestnance-a-zamestnavatele/>
- (31) JUREČKA, Václav. *Makroekonomie*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2013. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4386-8.
- (32) Operace ČNB na volném trhu. *Česká národní banka* [online]. Praha: ČNB, 2021 [cit. 2021-05-13]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/vzdelavani/menova-politika-clanky/11-operace-cnb-na-volnem-trhu/#>
- (33) Co to je inflace?. *Česká národní banka* [online]. ČNB, 2021 [cit. 2021-01-21]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Co-to-je-inflace/>
- (34) Cílování inflace v ČR. *Česká národní banka* [online]. Praha: ČNB, 2021 [cit. 2021-01-26]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/cilovani/#c2>
- (35) Vláda opět odmítla stanovit datum přijetí eura. Dala na doporučení ministerstva financí a ČNB. *ČT24* [online]. Praha: Česká televize, 2021 [cit. 2021-03-13]. Dostupné z: <https://ct24.ceskatelevize.cz/ekonomika/3237558-vlada-opet-nestanovila-datum-pro-prijeti-eura-dala-na-doporuceni-ministerstva>
- (36) Naše služby. *MYKOL SPOL.* [online]. Kyjov: Mykol, 2021 [cit. 2021-03-13]. Dostupné z: <https://www.mykol.cz/reference/>
- (37) ČESKÝ SKLÁŘSKÝ PRŮMYSL. *Asociace sklářského a keramického průmyslu ČR* [online]. Praha: ASKPCR, 2021 [cit. 2021-05-13]. Dostupné z: <https://askpcr.cz/o-skle/cesky-sklarsky-prumysl>
- (38) HDP 2021, vývoj HDPv ČR. *Kurzy.cz* [online]. Praha: Kurzy.cz, spol. s r.o., 2021 [cit. 2021-05-13]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>

- (39) Crafter skříňový vůz. *Volkswagen Užitkové vozy* [online]. ČR: Porsche Česká republika, 2021 [cit. 2021-02-14]. Dostupné z: [https://konfigurator.vw-uzitkove.cz/cc-cz/cs\\_CZ\\_LNF19/L/model-selection/301?GrossNetSwitch=GROSS&variant=dlouh%C3%BD%20XL](https://konfigurator.vw-uzitkove.cz/cc-cz/cs_CZ_LNF19/L/model-selection/301?GrossNetSwitch=GROSS&variant=dlouh%C3%BD%20XL)
- (40) Zákon ČNR č. 16/1993 Sb., o dani silniční. In: *Sbírka zákonů*.
- (41) Povinné ručení pro firmy a OSVČ. *Srovnejto.cz* [online]. Praha: Srovnejto.cz, 2021 [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://www.srovnejto.cz/povinne-ruceni-pro-firmy/>
- (42) Havarijní pojištění. *TOP servis pojištění* [online]. Praha: TOPservis, 2021 [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://www.topserviscl.cz/sluzby/pojisteni-vozidel/havarijni-pojisteni/>
- (43) Financování dopravních prostředků do 2,5 milionu. *MONETA Money bank* [online]. Praha: MONETA Money Bank, 2021 [cit. 2021-02-10]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/pujcky-a-uvery/uvery-do-2-5-milionu/dopravni-prostredek>
- (44) ÚVĚR NA AUTO OD RAIFFEISEN-LEASING. *Firmy a korporace* [online]. Praha: Raiffeisenbank, 2021 [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/firmy/financovani/leasing>
- (45) Automobil: Když potřebujete posílit firemní vozový park. *ČSOB* [online]. Praha: ČSOB, 2021 [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/firmy/uvery-a-financovani/automobil>
- (46) Profi Auto: Úvěr na nákup osobního nebo užitkového auta. *Komerční banka* [online]. Praha: KB, 2021 [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/podnikatele-a-male-firmy/podnikatelske-uvery/ucelove/profi-auto>

- (47) Osobní a užitkové automobily. *MONETA leasing* [online]. Praha: MONETA, 2021 [cit. 2021-05-13]. Dostupné z: <https://www.monetaleasing.cz/financovane-predmety/osobni-a-uzitkove-automobily>
- (48) Leasing. *Velké firmy a instituce* [online]. Praha: Komerční banka, 2021 [cit. 2021-05-13]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/firmy-a-institute/produkty/uvery-a-financovani/investicni-financovani/leasing>
- (49) Financování. *ČSOB Leasing* [online]. Praha: ČSOB, 2021 [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://www.csobleasing.cz/financovani>
- (50) Financování osobních a užitkových vozidel. *Leasing České spořitelny* [online]. Praha: Česká spořitelna, 2021 [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://leasingcs.cz/financovani-automobilu/#subpage1>
- (51) Finanční leasing z pohledu daně z příjmů. *Portal pohoda* [online]. Praha: portal.pohoda.cz, 2012-2021 [cit. 2021-05-13]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/dan-z-prijmu/financni-leasing-z-nbsp;pohledu-dane-z-nbsp;prijmu/>
- (52) Volkswagen Crafter skříň. *Barth Go* [online]. Praha: Barth Go, 2021 [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://barth-go.cz/operaky/detail/volkswagen-crafter-skrin-skrin-sr-2-0tdi-103kw-918995?annualRaid=10000&rentalPeriod=36&variants=true>
- (53) Crafter Skříň. *OlfínCar* [online]. Trutnov: 2021, Trutnov [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://www.olfincar.cz/uzitkove-vozy/operativni-leasing/nabidka/crafter-2-0-tdi-skrin-tdi-man-6-st-2/>
- (54) VŠE O OPERATIVNÍM A FINANČNÍM LEASINGU. *Ziba* [online]. Praha: Ziba, 2021 [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://www.ziba.cz/operativni-leasing/>
- (55) ZMĚNY V LEASINGU V OTÁZKÁCH A ODPOVĚDÍCH. *Societe Generale* [online]. Praha: Societe Generale, 2021 [cit. 2021-05-14]. Dostupné z:

[https://equipmentfinance.societegenerale.cz/fileadmin/user\\_upload/CZECH\\_REPUBLIC/Financi\\_leasing\\_2020/FL\\_zmena2020\\_Q\\_A.PDF](https://equipmentfinance.societegenerale.cz/fileadmin/user_upload/CZECH_REPUBLIC/Financi_leasing_2020/FL_zmena2020_Q_A.PDF)

## Seznam použitých zkratek

a. s. – akciová společnost

apod. – a podobně

CZ – cizí zdroje

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPP – čisté pohotové prostředky

ČR – Česká republika

DFM – dlouhodobý finanční majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – čistý zisk po zdanění

EBIT – zisk před úroky a daněmi

EBT – zisk před zdaněním

HDP – hrubý domácí produkt

HV – hospodářský výsledek

Kč – koruna česká

Např. – například

OA – oběžná aktiva

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

s. r. o – společnost s ručením omezeným

Tis. – tisíc

## **Seznam grafů**

<b>Graf 1: Analýza čistého pracovního kapitálu.....</b>	<b>38</b>
<b>Graf 2: Analýza rentability .....</b>	<b>39</b>
<b>Graf 3: Analýza zadluženosti.....</b>	<b>40</b>
<b>Graf 4: Analýza likvidity.....</b>	<b>42</b>
<b>Graf 5: Dvoutýdenní úroková repo sazba ČNB.....</b>	<b>45</b>

## **Seznam obrázků**

<b>Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů .....</b>	<b>21</b>
<b>Obrázek 2: ČPK – manažerský a investorský přístup .....</b>	<b>24</b>
<b>Obrázek 3: SWOT analýza .....</b>	<b>31</b>
<b>Obrázek 4: Logo společnosti .....</b>	<b>32</b>
<b>Obrázek 5: Organizační struktura společnosti .....</b>	<b>33</b>

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Rovnoměrné odpisování hmotného majetku .....	16
Tabulka 2: Srovnání možností pořízení majetku.....	19
Tabulka 3: Hodnocení výsledků Quick testu .....	29
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv .....	35
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv .....	36
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv .....	37
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv .....	37
Tabulka 8: Ukazatelé zadluženosti.....	41
Tabulka 9: Kralickův Quick test .....	43
Tabulka 10: Obecná míra nezaměstnanosti v ČR .....	43
Tabulka 11: Úrokové sazby .....	45
Tabulka 12: Vývoj průměrné roční inflace .....	46
Tabulka 13: SWOT analýza.....	52
Tabulka 14: Rovnoměrné daňové odpisy automobilu.....	56
Tabulka 15: Zrychlené daňové odpisy automobilu .....	57
Tabulka 16: Podnikatelské úvěry .....	60
Tabulka 17: Podnikatelský úvěr.....	60
Tabulka 18: Finanční leasing.....	62
Tabulka 19: Výdaje na úvěr .....	63
Tabulka 20: Výdaje na leasing .....	63
Tabulka 21: Diskontované výdaje .....	64
Tabulka 22: Operativní leasing .....	65



## **Seznam příloh**

Příloha 1: Rozvaha.....	82
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty .....	85
Příloha 3: Přehled o peněžních tocích.....	88

## Příloha 1: Rozvaha

<b>ROZVAHA (v tis. Kč)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>AKTIVA</b>	<b>2 985 854</b>	<b>2 983 142</b>	<b>2 775 067</b>	<b>2 682 537</b>	<b>2 645 506</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>1 874 738</b>	<b>1 935 546</b>	<b>1 814 020</b>	<b>1 720 451</b>	<b>1 722 958</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>2 296</b>	<b>625</b>	<b>459</b>	<b>10 874</b>	<b>23 862</b>
ocenitelná práva	410	625	459	294	135
<i>software</i>	410	625	459	294	135
ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	1 886	-	-	10 580	23 727
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>1 872 422</b>	<b>1 934 901</b>	<b>1 813 561</b>	<b>1 709 577</b>	<b>1 699 096</b>
pozemky a stavby	399 483	403 791	417 978	434 757	452 039
<i>pozemky</i>	33 652	33 687	33 714	34 067	34 067
<i>stavby</i>	365 831	370 104	384 264	400 690	417 972
hmotné movité věci a jejich soubory	1 403 635	1 514 838	1 384 319	1 252 995	1 214 596
poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	69 304	16 272	11 264	21 825	32 461
<i>poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	67 114	12 729	5 197	5 304	17 713
<i>nedokončený hmotný majetek</i>	2 190	3 543	6 067	16 521	14 748
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 109 107</b>	<b>1 046 565</b>	<b>960 661</b>	<b>961 505</b>	<b>922 142</b>
<b>Zásoby</b>	<b>535 167</b>	<b>519 798</b>	<b>514 045</b>	<b>434 049</b>	<b>402 157</b>
materiál	187 796	179 250	189 916	160 823	131 653
nedokončená výroba a polotovary	4 900	8 084	12 342	15 459	9 141
výrobky a zboží	342 471	332 464	311 797	257 745	261 363
<i>výrobky</i>	323 788	320 368	305 373	238 891	252 283
<i>zboží</i>	18 686	12 096	6 414	18 854	9 080
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>877</b>	<b>966</b>	<b>737</b>	<b>948</b>	<b>772</b>
pohledávky ostatní	877	966	737	948	772
<i>dlouhodobé poskytnuté zásoby</i>	180	180	180	180	180
<i>jiné pohledávky</i>	697	786	557	768	592
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>438 778</b>	<b>371 954</b>	<b>369 363</b>	<b>415 612</b>	<b>405 186</b>
pohledávky z obchodních vztahů	364 007	366 360	336 709	397 584	389 981

pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	52 208	2 437	23 193	10 093	3 690
pohledávky - ostatní	22 563	3 148	9 461	7 935	11 515
<i>stát - daňové pohledávky</i>	19 048	860	7 117	2 353	4 034
<i>krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	784	867	893	1 004	1 050
<i>dohadné účty aktivní</i>	2 339	1 351	1 364	4 498	6 261
<i>jiné pohledávky</i>	392	70	87	80	170
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>134 285</b>	<b>153 856</b>	<b>76 516</b>	<b>110 896</b>	<b>114 027</b>
peněžní prostředky	134 285	153 856	76 516	110 896	114 027
<i>peněžní prostředky v pokladně</i>	213	204	121	142	163
<i>peněžní prostředky na účtech</i>	134 072	153 652	76 395	110 754	113 864
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>2 009</b>	<b>1 031</b>	<b>386</b>	<b>581</b>	<b>406</b>
náklady příštích období	921	1 001	370	581	406
příjmy příštích období	1 088	30	16		
<b>PASIVA</b>	<b>2 985 854</b>	<b>2 983 142</b>	<b>2 775 067</b>	<b>2 682 537</b>	<b>2 645 506</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 985 854</b>	<b>1 747 051</b>	<b>1 832 797</b>	<b>1 883 768</b>	<b>1 997 655</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>1 627 670</b>	<b>800 000</b>	<b>800 000</b>	<b>800 000</b>	<b>800 000</b>
základní kapitál	800 000	800 000	800 000	800 000	800 000
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>-</b>	<b>25 000</b>	<b>25 000</b>	<b>25 000</b>	<b>25 000</b>
kapitálové fondy	-	25 000	25 000	25 000	25 000
<i>ostatní kapitálové fondy</i>	-	25 000	25 000	25 000	25 000
<b>Fondy ze zisku</b>	<b>109 921</b>	<b>109 921</b>	<b>109 921</b>	<b>109 921</b>	<b>109 921</b>
ostatní rezervní fondy	109 921		109 921	109 921	109 921
<b>VH minulých let</b>	<b>553 669</b>	<b>609 459</b>	<b>677 151</b>	<b>677 876</b>	<b>678 847</b>
nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	553 669	609 459	677 151	677 876	678 847
<b>VH běžného úč ob</b>	<b>164 080</b>	<b>202 671</b>	<b>220 725</b>	<b>270 971</b>	<b>383 887</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 357 534</b>	<b>1 218 891</b>	<b>926 827</b>	<b>777 040</b>	<b>633 551</b>
<b>Rezervy</b>	<b>13 014</b>	<b>15 013</b>	<b>20 172</b>	<b>10 629</b>	<b>10 454</b>
rezerva na daň z příjmů	-	-	8 406	507	248
ostatní rezervy	13 014	15 013	11 766	10 122	10 206
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>1 040 475</b>	<b>889 097</b>	<b>612 477</b>	<b>451 388</b>	<b>288 114</b>
závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	918 850	729 540	434 180	257 250	101 640
odložený daňový závazek	121 625	159 557	178 297	194 138	186 474
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>314 781</b>	<b>314 781</b>	<b>294 178</b>	<b>315 023</b>	<b>334 983</b>
krátkodobé přijaté zálohy	-	-	500	2	3 359

závazky z obchodních vztahů	258 436	273 305	246 333	263 766	281 446
závazky - ostatní	44 952	41 476	47 354	51 255	50 178
závazky k zaměstnancům	11 898	12 151	13 313	13 301	14 779
závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 931	7 016	7 572	7 688	8 519
stát - daňové závazky a dotace	4 090	2 281	2 670	2 580	2 983
dohadné účty pasivní	21 396	19 338	21 375	26 765	23 078
jiné závazky	637	690	2 415	921	819
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>650</b>	<b>17 200</b>	<b>15 443</b>	<b>21 729</b>	<b>14 300</b>
výdaje příštích období	650	17 200	15 443	21 729	14 300

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015-2019 analyzované společnosti)

## Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty

<b>VZZ (v tis. Kč)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>1 840 556</b>	<b>1 999 201</b>	<b>2 048 147</b>	<b>2 206 433</b>	<b>2 191 924</b>
<b>tržby za prodej zboží</b>	<b>407 806</b>	<b>336 566</b>	<b>212 692</b>	<b>294 381</b>	<b>260 269</b>
<b>výkonová spotřeba</b>	<b>1 698 490</b>	<b>1 596 250</b>	<b>1 495 046</b>	<b>1 608 840</b>	<b>1 529 682</b>
náklady vynaložené na prodané zboží	351 751	294 099	187 887	262 694	223 733
spotřeba materiálu a energie	962 752	900 837	897 544	923 337	886 242
služby	383 987	401 314	409 615	422 809	419 707
<b>změna stavu zásob vlastní činnosti +/-</b>	<b>140 941</b>	<b>16 486</b>	<b>3 030</b>	<b>68 042</b>	<b>- 3 909</b>
<b>aktivece -</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 2 464</b>	<b>- 1 836</b>	<b>- 1 139</b>
<b>osobní náklady</b>	<b>281 575</b>	<b>292 164</b>	<b>303 879</b>	<b>319 585</b>	<b>346 856</b>
mzdové náklady	204 721	213 443	221 790	233 448	253 659
náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	76 854	78 721	82 089	86 137	93 197
<i>náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	75 219	77 198	80 571	77 732	84 333
<i>ostatní náklady</i>	1 635	1 523	1 518	8 405	8 864
<b>úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>207 419</b>	<b>196 662</b>	<b>177 163</b>	<b>198 682</b>	<b>191 784</b>
úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	199 554	500 567	212 231	206 990	202 655
úpravy hodnot zásob	8 594	- 3 831	- 5 868	- 9 191	- 10 781
úpravy hodnot pohledávek	- 729	- 74	- 29 200	883	- 90
<b>ostatní provozní výnosy</b>	<b>51 526</b>	<b>49 047</b>	<b>45 873</b>	<b>54 799</b>	<b>77 430</b>
tržby z prodaného dlouhodobého majetku	230	-	200	49	74
tržby z prodaného materiálu	8 050	15 230	13 202	9 633	12 219
jiné provozní výnosy	43 246	33 817	32 471	45 117	65 137
<b>ostatní provozní náklady</b>	<b>61 309</b>	<b>66 414</b>	<b>93 809</b>	<b>54 594</b>	<b>79 025</b>

zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	397	-	4 643	-	-
zůstatková cena prodaného materiálu	12 254	20 342	19 011	17 622	22 145
daně a poplatky	2 652	2 593	2 081	2 061	2 846
rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	1 896	946	- 4 628	- 1 644	84
jiné provozní náklady	44 110	42 533	72 702	36 555	53 950
<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>192 036</b>	<b>249 810</b>	<b>236 249</b>	<b>307 706</b>	<b>387 324</b>
výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-	-
náklady vynaložené na prodané podíly	-	-	-	-	-
výnosy z ostatního dlouhodobého fin majetku	51	51	51	51	102
ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	51	51	51	51	102
výnosové úroky a podobné výnosy	538	285	53	66	43
ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	538	285	53	66	43
úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-	-	-	-	-
nákladové úroky a podobné náklady	7 644	7 096	5 171	3 214	1 890
nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	7 644	7 096	5 165	3 214	1 890
ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-	-	6	-	-
<b>ostatní finanční výnosy</b>	<b>38 996</b>	<b>7 457</b>	<b>45 975</b>	<b>10 880</b>	<b>11 182</b>

<b>ostatní finanční náklady</b>	<b>19 143</b>	<b>9 904</b>	<b>16 316</b>	<b>18 028</b>	<b>9 791</b>
<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>12 798</b>	<b>- 9 207</b>	<b>24 592</b>	<b>- 10 245</b>	<b>- 354</b>
<b>VH PŘED ZDANĚNÍM</b>	<b>204 834</b>	<b>240 603</b>	<b>260 841</b>	<b>297 461</b>	<b>386 970</b>
<b>daň z příjmů</b>	<b>40 754</b>	<b>37 932</b>	<b>40 116</b>	<b>26 490</b>	<b>3 083</b>
<b>VH PO ZDANĚNÍ</b>	<b>164 080</b>	<b>202 671</b>	<b>220 725</b>	<b>270 971</b>	<b>383 887</b>
<b>VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>	<b>164 080</b>	<b>202 671</b>	<b>220 725</b>	<b>270 971</b>	<b>383 887</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015-2019 analyzované společnosti)

Příloha 3: Přehled o peněžních tocích

<b>CASH FLOW (v tis. Kč)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>					
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění</b>	<b>204 834</b>	<b>240 603</b>	<b>260 841</b>	<b>297 461</b>	<b>386 970</b>
úpravy o nepeněžní operace	243 294	207 274	200 008	210 960	202 266
<i>odpisy stálých aktiv a pohledávek</i>	199 554	200 567	241 919	206 694	203 417
<i>změna stavu opravných položek</i>	10 299	- 3 618	- 37 390	- 8 032	- 11 546
<i>změna stavu rezerv</i>	- 538	1 999	5 159	- 1 644	84
<i>kurzové rozdíly</i>	26 757	1 566	- 19 190	10 945	8 742
<i>zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv</i>	167	-	4 443	- 100	- 176
<i>úrokové náklady a výnosy</i>	7 106	6 811	5 118	3 148	1 847
<i>ostatní nepeněžní operace</i>	- 51	- 51	- 51	- 51	- 102
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami</b>	<b>448 128</b>	<b>447 877</b>	<b>460 849</b>	<b>508 421</b>	<b>589 236</b>
změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	- 122 898	27 427	47 500	49 886	38 302
<i>změna stavu zásob</i>	- 127 283	19 200	11 621	89 187	42 673
<i>změna stavu obchodních pohledávek</i>	- 72 719	- 2 488	28 420	- 70 824	6 161
<i>změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv</i>	42 555	10 525	- 8 769	304	- 11 715
<i>změna stavu obchodních závazků</i>	31 798	- 12 227	22 616	21 621	6 332
<i>změna stavu ostatních závazků a přechodných účtů pasiv</i>	2 751	12 417	- 6 388	9 698	- 5 149
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami</b>	<b>325 230</b>	<b>475 304</b>	<b>508 349</b>	<b>558 307</b>	<b>627 538</b>
vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	- 7 644	- 7 095	- 5 171	- 3 214	- 1 890
zaplacená daň z příjmů	16 588	7 485	- 12 970	- 18 560	- 10 957



<b>ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z PROVOZNÍ ČINNOSTI</b>	<b>334 174</b>	<b>475 694</b>	<b>490 208</b>	<b>536 533</b>	<b>614 691</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>					
výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	- 384 728	- 233 764	- 141 917	- 166 690	- 193 114
příjmy z prodeje stálých aktiv	230	-	200	100	176
poskytnuté půjčky a úvěry	- 13 615	49 771	- 20 756	13 100	6 403
přijaté úroky	538	285	53	66	43
přijaté podíly na zisku	51	51	51	51	102
<b>ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK VZTAHUJÍCÍ SE K INVESTIČNÍ ČINNOSTI</b>	<b>- 397 524</b>	<b>- 183 657</b>	<b>- 162 369</b>	<b>- 103 373</b>	<b>- 186 390</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>					
změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	63 480	- 189 175	- 270 200	- 178 780	- 155 170
dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	-	-	-	-	-
vyplácené podíly na zisku	-	- 108 290	- 134 979	- 220 000	- 270 000
dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-	25 000	-	-	-
<b>ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK VZTAHUJÍCÍ SE K FINANČNÍ ČINNOSTI</b>	<b>63 480</b>	<b>- 272 465</b>	<b>- 405 179</b>	<b>- 398 780</b>	<b>- 425 170</b>
<b>Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>130</b>	<b>19 571</b>	<b>- 77 340</b>	<b>34 380</b>	<b>3 131</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>134 155</b>	<b>134 285</b>	<b>153 856</b>	<b>76 516</b>	<b>110 896</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>134 285</b>	<b>153 856</b>	<b>76 516</b>	<b>110 896</b>	<b>114 027</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015-2019 analyzované společnosti)